全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAOGUYAOYOUHAOXINTAI

炒股要有好心态

股民理性投资与心理建设指南

海狸 ⊙ 编著

只有战胜自己才能战胜股市



企业管理出版社
EMPH ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股要有好心态

海狸◉编著



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

炒股要有好心态/海狸编著.—北京：企业管理出版社，2007.11

ISBN 978-7-80197-888-2

Ⅰ.炒… Ⅱ.海… Ⅲ.股票-证券投资-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 164261 号

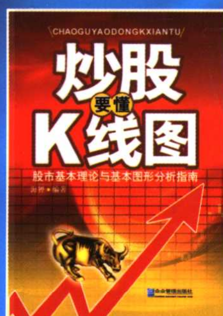
书　名：炒股要有好心态
作　者：海　狸
责任编辑：京　山
书　号：ISBN 978-7-80197-888-2
出版发行：企业管理出版社
地　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　邮编:100044
网　址：http://www.emph.cn
电　话：出版部:68414643　发行部:68414644　编辑部:68428387
电子信箱：80147@sina.com　zbs@emph.con
印　刷：保利达印刷有限公司
经　销：新华书店
规　格：720 毫米×1000 毫米　16 开　16.75 印张　25 万字
印　次：2008 年 1 月第 1 版　2008 年 1 月第 1 次印刷
印　数：5000 册
定　价：29.80 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股就靠两招：一靠心态，二靠技术





《炒股要有好心态》，主要是谈股民的心理建设。那些在炒股中挣了大钱的成功者往往注意提高心理素质、实际操作能力和逻辑思维，不因暴涨而冲动，不因暴跌而恐慌，在风云变幻的股市中始终保持理性行为。包括：炒股常见心态剖析、成为炒股高手的心态修炼、以理性的心态看风险、以科学的心态看基本面、以谨慎的心态选股、以庄家的心态看盘、以平和的心态买卖、以灵活的心态看时机等。

《炒股要懂K线图》，主要谈实际操盘的基本方法和技术。包括：走势图分析、K线识别技术、股市技术分析的一般原则、股市技术分析的一般理论、股市技术分析的一般指标，洞察庄家动向的基本技术等。之所以在书名中突出K线图，因为这是所有炒股技术的基础，在K线技术的基础上，才谈得上其他技术的精进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

海狸，国内知名大学证券投资专业硕士毕业，从职业操盘手到为自己炒股，经验与教训一样丰富，收益与损失一样难忘。信奉“卓越就是把简单的真理坚持做到底。”

海狸是大量分布在中欧和北欧的小动物，以坚韧和谋略著称，以它们特有的方式在这个世界上不断扩张，被众多欧洲投资家所模仿。

——作者注

责任编辑：京山
策划编辑：兴盛乐
封面设计：李尘工作室

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卷首语

当读者朋友打开这本书的时候，请先不要看书中的内容，请先完成下面几道小学生算术题：

1. 王老板9元钱购进一种商品，然后11元卖出；过几天后，王老板花12元又买回这件商品，然后13元卖出，请问王老板在交易中的获利多少？

2. 一天有个年轻人来到王老板的店里买了一件礼物，这件礼物成本是18元，标价是21元。结果是这个年轻人掏出100元要买这件礼物。王老板当时没有零钱，用那100元向街坊换了100元的零钱，找给年轻人79元。但是街坊后来发现那100元是假钞，王老板无奈还了街坊100元。问题是：王老板在这次交易中到底损失了多少钱？

3. 王老板花10元购进某种商品，之后发现市场上该种商品的价格跌为8元了，王老板将商品以8元的行情卖出，接着该商品的价格继续跌为5元时，王老板以行价买入，待行情涨到8元时售出，请问王老板最终的交易是获利还是亏损？王老板还有另外一种选择，当商品跌为8元时不售出，而是等到跌为5元时再购进1件，待行情涨为8元时2件商品同时售出，请问王老板最终的交易是获利还是亏损？

4. 王老板面临如下的选择：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A. 今天一次性给他100万元。

B. 今天给他1元，连续30天每天给他前一天2倍的钱。

如果你是王老板，会选择哪一个？

5. 一天，一个神秘的人来到王老板的商店买了100元的东西，然后谈一笔交易：如果王老板有1万块钱拿来作投资的话，那么他可以让王老板的钱每5天增长10%，条件是王老板要另外拿出1万元作为酬谢。如果你是王老板，你相信这位神秘人的许诺吗？为什么？

6. 某大型银行来了一位满头银发的老人，交给普通工作人员一笔巨额的有价证券，请求验证是否符合抵押物条件，证实之后，银行经理亲自前来把老人接进豪华的贵宾区。老人谦逊地问这笔抵押物可以在银行贷到多少钱，银行经理的答案是5000万美元之内的任意额度，老人说："好，办手续吧，我以这些抵押物抵押，贷款1美元"。经理在惊讶之余按规矩照章办理，最后满怀尊敬和佩服地说了一句："欢迎你，本行为你成为本行的顾客而感到荣幸"。请问：故事中的老人为什么要这样做？需要说明的是，这位老人只是一位普通的银行顾客，没有任何特殊之处。

上面这些题目看上去非常简单，但是你未必能给出正确的答案。请你想一想，如果想不出来，可在本书的某一段里找到答案。

笔者在股市里摸爬滚打多年，目睹了许多人的一夜暴富，耳闻了更多人的血本无归，亲历了牛市的滚滚红尘，体味了熊市的血雨腥风。虽然远未达到"任它风吹浪打，胜似闲庭信步"高人境界，但一个毛头小伙的牛犊豪情，早已变得少年老成。

股市是"人精"的名利场，炒股是高智商者的"博傻"游戏。而且机构和庄家把众多的"人精"和高智商者组织成为十万精兵，去对抗广大单打独斗的中小股民组成的百万散兵。谁的胜率更高，一目了然。最后的结果是：机构和庄家卖出去的是股票，收回来的是钱；散户和中小股民花出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去的是钱,买回来的是股票。于是“有人炒股成了富翁,有人炒股成了股东”。

那么,个人炒股到底应该怎样在“陷阱”丛生、“馅饼”遍地的股市中拾到“馅饼”而不掉到“陷阱”里呢?众多个人炒股致富的“民间股神”和笔者的经验就是一句话:“一靠心态,二靠技术”。

当你今天买了股票,下周就盼着它会涨,不涨的时候你就怨天尤人,这暴露了你急躁而急功近利的心态,华尔街股神沃伦·巴菲特断言,这是最愚蠢的。

当你的股票已经上涨到出乎你意料的时候,你为自己当初独具慧眼而沾沾自喜,你坚信它还会接着涨,然而第二天开始跌了,你认为这是正常的回调,继续坚信上涨的预期,然而股价一路狂跌直逼成本,这时你慌忙卖出,你卖出后不久,股价又回到了历史的高位……变化莫测的股价波动令你大喜大悲,你从自信到自责,从自责到开始骂娘、骂庄、骂社会。然而这怪不得别人,首先是贪婪的心态让你在高位惜售,然后是恐惧的心态让你在低位抛盘。由于你没有战胜人性内心的弱点,所以,你骑上了“黑马”,也没吃上“马肉”。须知:散户的贪欲和恐惧是庄家和大户赖以生存的食物。

赚钱的高手都远离人群静观股市风云,而经常赔钱的低手却最爱往人多的地方扎堆。在证券交易所的大厅和网上的“股吧”里,常常可以看见一个人问另一个看上去很牛气的人:“你在买什么,我也想跟你买一点”。这是典型的盲从心理在作祟。好比是一个夜里迷路的人问路时遇到了一个盲人,而股市里的盲人恰好是最喜欢给别人指路的。

炒过股的人都不会对上面描述的“你”感到陌生,因为大多数时候你就是故事中的“你”。你不从心态开始修炼自己,到头来,拿着钱陪别人玩,离场的时候感叹“一场游戏一场梦”。如果这梦是春梦也还算是愉快的体验,然而这梦还是一场恶梦,让你心不甘情不愿,痛不欲生。因此请

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你谨记:炒股就是炒心态。如果你的心态修炼不到家,那你就要减少交易次数,等你真的能做到静观其变的时候才动手。然而这本身也是心态的升华,因为每天看着账户里的股票和资金,有的人一天不交易就会觉得手痒、心痒、浑身痒,可这正是对你意志力的考验,如果你连这点定力都没有,那你将怎样忍受漫漫熊市的孤独和牛气冲天的浮躁?

如果说在炒股中,心态是金,那么技术就是银。炒股的经典技术五花八门,新技术、新流派也层出不穷,你要想全部掌握是不可能的,而且会害死你,因为庄家和机构里的专业人才永远比你在技术上懂得更多,你按照他们的教给你的技术炒股,正好中了他们要赚你钱的圈套。告诉你一个很多人都知道的秘密,机构操盘手是干什么的?他们的主要任务之一就是要做出漂亮的曲线和诱人的波浪,等着你来跟进,然后拉升、发盘,最后赚钱走人,留着你在曲线的高位套牢、站岗。

因此,你必须要学习炒股的技术,但是你不要迷信这些技术,也不要过分依赖技术。但是你一点技术都不懂,那就好比是连怎样扣扳机都不会的人走上了战场,不要说消灭敌人,能不被炸成炮灰就万幸了。

笔者曾经见过这样的人:炒股时完全是一股盲,在网上交易,连五个买卖盘什么意思都不懂,竟没有买上,晚上打电话来问笔者,第二天终于开始踉踉跄跄的开始了炒股生涯。还有一个女孩子可能喜欢感情用事,在炒股里也是,买了兔宝宝的股票,买的原因是觉得名字真可爱,因此“芳心大动”。

笔者在写这本书之前,在北京朝阳区的一家证券交易厅做调查,发现近一半的股民不知道什么是量价配合,不知道电脑屏幕上的内盘和外盘代表什么含义,能完全看懂K线图的一个都没有。当然笔者的调查不能完全反映某些问题,但是“一叶落而知天下秋”,带给人的思考总是有的。

笔者在新浪网的股民论坛里还见到有人谦虚地发了这样一个帖子:“我是新手,请问明天(周六)后天(周日)股市能交易吗?”回帖者有两个很典型,一曰:“不能”;另一曰:“股市为了欢迎你,周末继续交易”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股海波涛汹涌，下海者有军舰、有快艇、有小渔船，但更多的是只穿了一条泳裤的广大群众，但所有下海者的目的只有一个，就是从别人的鱼筐里捞鱼。怎样发现渔场、怎样撒网、怎样收网，这样的技术你不学也罢，但是怎样游泳、怎样观察海浪的起伏、怎样看到鱼，这样的技术不学却是危险的。捞不到大鱼，就撕一片大鱼鳞，撕不到大鱼鳞就捞一条小鱼，捞不到小鱼也不要让渔网套住了脚，套住了脚也不要被海水呛死。这样的股海生存法则，听起来可怕，但用起来实在。

笔者深感散户赚钱之不易，遂接受出版社的邀请，在专业炒股的同时，捉笔上阵，利用每日停盘之后的休息时间，潜心撰写了《炒股要有好心态》与《炒股要懂K线图》两本书，与广大股民朋友分享一路的感悟与得失，共同学习，共同提高。

《炒股要有好心态》，主要是谈股民的心理建设。那些在炒股中挣了大钱的成功者，往往注意提高心理素质、实际操作能力和逻辑思维，不因暴涨而冲动，不因暴跌而恐慌，在风云变幻的股市中始终保持理性行为。包括：炒股常见心态剖析、以批判的心态克服自我的缺陷、以谨慎的心态看风险、以科学的心态看基本面、以平和的心态选股、以庄家的心态看盘、以理性的心态看清大势，以灵活的心态解套等。

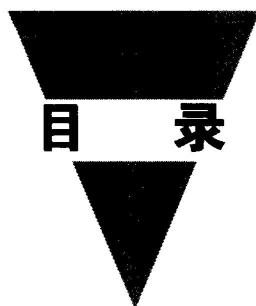
《炒股要懂K线图》，主要谈实际操盘的基本方法和技术。包括：股市技术分析的一般原则、股市技术分析的一般理论、走势图分析、K线识别技术、股市技术分析的一般指标等。之所以在书名中突出K线图，因为这是所有炒股技术的基础，在K线技术的基础上，才谈得上其他技术的精进。

炒股无定式。“尽信书不如无书”，更何况本书也只是一家之言。虽然笔者相信书中的大多数案例、常识和技术对大多数股民朋友是适用的，但还是建议你看完之后，用心体会，实盘演习几次，一旦心知肚明，就和其他所有的股票书籍一起扔到你看不见的地方去！然后按照自己的分析和判断，该怎么做就怎么做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006年启动的这波牛市行情，蓄势已久，虽然2007年9月11日在5300点的高位上震荡回调，接着又在11月份从6000点跌破5100点，但是在人民币升值预期、上市公司业绩向好、宏观经济快速发展的大背景下，牛市的基础在短时间内难以撼动。因此祝各位股民朋友练好心态、练好技术，在牛市的波动中吃下一只牛蹄子，最好是吃下一头整牛！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目　录

卷首语 …… 1
第一章　炒股需要好心态 …… 1
炒股中的心理学 …… 1
良好的心态是炒股最重要的盈利法宝 …… 4
常见的不良炒股心态 …… 6
盲目跟风 …… 7
举棋不定 …… 7
欲望无止境 …… 7
把炒股当赌博 …… 8
贪便宜货 …… 9
恐慌 …… 9
不敢输 …… 9
炒股的正确心态 …… 10
你要相信自己 …… 11
诚实地面对自己，评价自己 …… 11
独立的判断能力 …… 11
自我督促 …… 11
改变的能力 …… 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热爱你选择的行业 …… 12
正确心态的培养 …… 13

第二章 认清自己并克服人性的弱点 …… 17
准确定位自己的实力 …… 17
你投入股市的资金有多少 …… 19
你炒股的条件如何 …… 19
你的性格怎样 …… 20
你炒股的优势在哪里 …… 20
认清自己的弱者地位 …… 20
信息爆炸时代要相信自己 …… 23
股票操作与人性的弱点 …… 26
“追涨杀跌” …… 26
“贪得无厌” …… 26
“心存幻想” …… 27
“爱走极端” …… 28
“朝三暮四” …… 28
“鼠目寸光” …… 28
“眼高手低” …… 29
恐惧 …… 29
贪婪和恐惧是阻碍炒股成功的最大障碍 …… 29
炒股就要战胜自己的性格中的弱点 …… 33

第三章 树立正确的风险和赚钱意识 …… 39
股市有风险，入市须慎重 …… 40
炒股可能会遇到的风险 …… 44
市场价格波动风险 …… 44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司经营风险 …… 44
政策风险 …… 45
牛市也有风险 …… 45
过分追高 …… 46
是盲目追新 …… 46
持有冷门股、龟股等弱势股 …… 46
低位杀跌或者踏空 …… 47
炒股要学会维护自身权益降低风险 …… 47
股民不受保护的交易 …… 47
股民作为股东在上市公司中的权益 …… 48
股民保护自身权利的法律途径 …… 49
股民解决纠纷应注意的问题 …… 50
股市赚钱的规律 …… 51
赚自己该赚的钱 …… 53

第四章 选择适合自己的股票 …… 55
选择适合自己个性的股票 …… 55
不妨以骑墙的心态选择股票 …… 57
寻找适合自己投资的股票 …… 58
适合自己的才是最好的 …… 60
尽量要回避劣质股 …… 62
亏损股：趟不得的浑水 …… 62
问题股：惹不起躲得起 …… 64
高风险股：小心回避保安全 …… 66
分散组合你的股票 …… 69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 按照计算炒股 …… 71
炒股要有计划性 …… 71
学会制定自己的目标价 …… 72
炒股不是赌博 …… 74
用自己的资金炒股 …… 76
只投入自己输得起的钱 …… 77
不要借钱炒股 …… 79
多进行长期投资 …… 81
手中有股，心中无股 …… 84
理智的监控自己的行为 …… 86
持筹仓位的监管 …… 87
股票安全性的监管 …… 87
投资收益的监管 …… 87
学会放弃和认输 …… 88
不要和股票谈恋爱 …… 90
止损是投机艺术的基本功 …… 92
止损方法举要 …… 95
最大亏损法 …… 96
回撤止损 …… 96
横盘止损 …… 96
期望 R 乘数止损 …… 97
移动均线止损 …… 97
成本均线止损 …… 97
布林通道止损 …… 98
波动止损 …… 98
K 线组合止损 …… 98
K 线形态止损 …… 98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切线支撑位止损 …… 98
江恩线止损 …… 99
关键心理价位止损 …… 99
筹码密集区止损 …… 99
筹码分布图上移止损 …… 99
SAR(抛物线)止损 …… 100
TWR(宝塔线)止损 …… 100
CDP(逆势操作)止损 …… 100
突变止损 …… 100
基本面止损 …… 101
大盘止损 …… 101
积极的操作理念更容易获胜 …… 102

第六章 炒股要理性跟庄 …… 105
对庄家的实力有清醒的认识 …… 106
做庄的基础:财雄势大 …… 106
做庄的对手:投资大众 …… 107
做庄的核心:操纵市场 …… 108
挖空心思,炮制题材 …… 111
上市公司,倾力配合 …… 112
内幕交易,黑箱操作 …… 112
联手操纵,翻云覆雨 …… 113
控盘操作,虚拟价格 …… 113
多开帐户,逃避监管 …… 114
空穴来风,虚假造市 …… 114
大胆逼空,小心诱多 …… 115
涨也对倒,跌也对倒 …… 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打老鼠仓,送大礼包 …… 115
发现庄家的痕迹 …… 116
庄股的特征 …… 116
价值低估股 …… 117
大盘指标股 …… 117
题材股 …… 117
新股 …… 118
问题股 …… 118
有庄家介入的迹象 …… 118
了解庄家做庄的策略 …… 122
庄家的吸筹策略 …… 123
庄家的震仓策略 …… 124
庄家的拉升策略 …… 127
庄家的派发策略 …… 128
与庄共舞智者胜 …… 130
分析庄家的持仓量 …… 130
计算庄家的目标位 …… 132
该出手时就出手 …… 133
与庄共舞智者胜 …… 137
要熟悉基本面分析 …… 141

第七章 认真分析上市公司的基本面 …… 143
财务分析是投资者的基本功 …… 146
资产负债表分析 …… 149
资产负债表的项目 …… 149
资产负债表的分析 …… 152
损益表分析 …… 156

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损益表的结构 …… 156
损益表的内容 …… 157
损益表的阅读与分析 …… 158
投资者应该重视的指标 …… 159
现金流量表分析 …… 165
财务报表附注 …… 167
揭穿财务报表中的花招 …… 168
利润操纵手法多 …… 168
非经常性损益中有“猫腻” …… 173
对关联交易和资产重组提防一点 …… 176
解剖虚假财务报表实例 …… 179
学会与上市公司沟通 …… 184

第八章 大势要看清 炒股才轻松 …… 189
根据宏观形势判断股市大势 …… 192
政治因素导致股市波动 …… 192
宏观经济环境决定股市走向 …… 193
国际经济形势影响股市变动 …… 195
根据政策导向判断股市大势 …… 197
看势先看政策形势 …… 197
经济政策左右股市大势 …… 200
根据市场走势判断股市大势 …… 204
根据股市趋势理论判断 …… 204
根据股市发展阶段与成长周期理论判断 …… 207
根据量价关系判断 …… 211
根据大势炒股票 …… 213
股市由多头转入空头的判断 …… 213

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市见顶的征兆与熊市见底的标志 …………………… 215
寻找“拐点”:盘局的形成与突破 …………………… 221
识别“多头陷阱”和“空头陷阱” …………………… 223
根据大势把握买卖时机 …………………… 226

第九章 股市不套投资者 …………………… 233
不妨买套牢的股票做中长线投资 …………………… 233
股市其实不套投资者 …………………… 235
套牢不是中长线投资 …………………… 236
与庄家一起比套是愚蠢的行为 …………………… 237
积极的心态看待被套 …………………… 239
主动买套的三大原则 …………………… 241
善待套牢自己的股票 …………………… 242
主动解套的对策 …………………… 244
及时止损法 …………………… 245
补仓摊低成本法 …………………… 245
高抛低吸法 …………………… 245
守株待兔法 …………………… 246
解套的最好办法就是忘记如何去解套 …………………… 246

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 炒股需要好心态

在1米宽的路上走，我想能走几公里不会有问题，但如果是1米宽的桥，如果没有栏干的话，可能10米也走不了。你给别人看股票，大都看得很准，自己做股票，大都会做不好，道理就是如此。

炒股中的心理学

股市是一门学科已是不争的事实，尽管分析在操作股票时十分关键，统计学也有其重要地位，但更重要的是心理学。众所周知，股票操作得好自然离不开大家所熟悉的“高抛低吸”，然而这需要很好的心理素质，这恰恰是绝大部分投资者所欠缺的。无论是大盘还是个股都会存在着明显的起伏跌宕期，绝不会是一成不变的走势，否则无论是大盘还是个股的走势就成了一条直线，那又何来的“炒”，何来的“赚”呢？

正是有了大盘和个股的波动，才需要投资者具备较强的心理承受能力。从大盘或个股的每次上蹿下跳来看，特别是当投资者手中持有一只曾经盈利但又经历一轮大跌现在已被深套的个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时,投资者的心理素质尤其受到考验。

在投资者当中,很多人都经历过"抄底—盈利—亏损"的过程,最后他们所得出的结论仅是运气不好。这是大错特错的,首先,这说明这类投资者对该只股票的基本面根本就不清楚,所以一旦该股大跌就出现了斩仓行为;其次是最为重要的———心理承受能力出现了问题,因此才出现了亏损的局面。

当然,有极少数投资者的做法又是另一极端,有这么一个真实的故事:2000 年下旬,亿安科技(现在的 G 宝利来)创造了中国自有股市以来的神话,股价最高摸至 126.31 元。在该股还并没有达到此高点之前,有一位投资者在 110 元附近果断买入 10 万股,更为糟糕的是大部分钱是透支来的。当时他之所以坚定买入该股,正是所谓确凿的消息所致。该股自摸到 126.31 元后一路狂跌,而他仍抱有"人有多大胆,地有多大产"自信地持有。而此后的该股股价却先后沽穿了 100 元、80 元、60 元、40 元……后来人们再也找不到这个人了。而该股并没有因为这个故事的结束而停止暴跌,三年后股价只有 6 元多!这是多么可悲的一个故事!

这个故事还告诉我们什么道理呢?在股市中,投资者的心理承受能力绝不能片面视为是"人有多大胆,地有多大产"。心里承受能力是一种客观的做事心态,至少证券市场中它该如此。譬如,当你长期观察和跟踪一个质地优良的个股,当你一旦介入,而该股又出现了下跌走势,甚至出现了深幅被套时,那么心理承受能力的强弱就会淋漓尽致地体现出来。

证券市场中没有只涨不跌的个股,也没有只跌不涨的大盘。而无论是个股还是大盘,又无论个股是涨是跌,其实对于投资者而言都是一种承受心理的考验。

实战经验表明,在风高浪险的股市上搏击,不管是运用哪一种实战技术或者运用哪一种分析方法,都万变不离其宗,搏击到最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，最后的赢家能够胜出的法宝，归根到底就是心态的力量升华而来的一种境界而已。

打个比方说，这好比一位百步穿杨的神枪手，他之所以能够随时随地信手拔枪而百发百中，所凭借的已经不再是当初的套路和招式了，它所依靠的只是一种直觉、一种本能、一种素质、一种境界而已。或者说是一种“枪感”。这便是一种无招胜有招的最高境界。

当然，要达到这种境界并不是一两天可以做得到的事情，而是需要首先养成良好的心态，并且以这种良好的心态来指导自己不断地学习证券交易基础知识，和不断地进行买卖股票的实践，通过学习和实践，不断地积累经验，当经验累加到一定程度之后，由于悟性的作用而得到升华，从而达到最高的境界。

炒股的道理其实也是一样的。

在股票市场上，顶尖高手之所以屡战屡胜，所向披靡，并不是因为他们所运用的技术有什么特别之处，有什么特别地与众不同（有关证券交易的知识不过就那些而已，要真正了解和掌握它们并不难。），而是因为他们的心态极不相同。他们对如何在股市上进行投机和投资具有相当深刻的感悟和认知，而且凭借着良好的心态作指引，从而使自己的操作达到了出神入化的地步。这才是他们与一般散户的最大区别。

实际上，股市上的操作技术和分析方法虽然五花八门，归结起来，无非是如何买入和卖出这两个操作程序而已。条条大路通罗马，任何分析方法和实战技术都有它各自的优劣，只要适合自己运用，能够赢利，就是好技术、好方法了。所以，进入股市，屡战屡胜、不断获利的关键并不是掌握多少技术，精通了多少窍门，运用了多少方法，而是以怎样的心态来运用实战技术和分析方法来指导自己的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这个角度来说，投资者想要步入炒股的最高境界，达到运用自如，出神入化的地步，成为股市上的顶尖高手，成为股市上的真正赢家，应当首先学会培养自己正确而良好的心态，培养过硬的心理素质，惟有如此，才能最终达成自己的赢利目标。

良好的心态是炒股最重要的盈利法宝

为什么有的股民在股市上由小散户起步，身经百战，屡有斩获，利润像滚雪球一样越滚越大，最终身家亿万，成为叱咤风云的人物，而大多数股民却成为庄家的盘中餐、口中食甚至连仅有的血汗钱都全部亏掉呢？个中的原因究竟是什么？

是不是他们的自有资金太少了？广州的石开从 4 万多元起步，如今已经是赫赫有名的大户了，上海的老陶从 1400 元开始，如今谁不敬佩他？他们在开始炒股的时候资金也不是太多，但是他们却取得了惊人的成绩。显然资金并不是主要的因素！

是不是他们的智商不够高？有一个笑话说，一个人死后进入天堂，天堂的管家问他的智商有多高，此人大惑不解。管家解释说，在天堂上是按照智商来分配住宅的。如果你的智商是 160，就可以和爱因斯坦住在一起，这样你们就可以讨论相对论了；如果你的智商是 120，你就可以和丘吉尔住在一起，这样你们就有时间讨论政治问题了；如果你的智商只有 80，那就和股民住在一起，你们一起讨论股票正好合适。

那人更是大惑不解，问管家，炒股不需要很高的智商吗？管家说，请问华尔街的金融家们，有那个的智商可以和爱因斯坦相比的，可是，他们不是一样比爱因斯坦更有钱吗？

这个笑话虽然有点损人，却是一语中的，炒股并不需要太高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智商。很显然,智商的高低也不是炒股成败的因素之一。

是不是他们所学的技术不够多?更不是!上海有一位股民,从仅有的10000元起步,只用了5年时间,就赚到100多万,记者采访他时,问他精通了什么炒股技术,他说,自己只会一种技术而已,那就是5日均线。只要股价站稳在5日均线上,他就买入,股价远离5日均线,就坚决卖出,仅仅会运用这一简单的技术而已。从这一例子来看,炒股赚钱并不需要掌握太多的技术。

那么,究竟是因为什么呢?是他们缺少了某种东西。这种东西就是将某种简单的炒股技术通过经验的积累而升华为某种境界的心态。

这种良好心态首先来源于对炒股具有一种正确的认知。

在目前中国的股市上,大多数股民还是以短线投机为主。实际上,短线投机虽然具有短期内获取巨额利润的可能,然而却是一件十分艰苦的事情。一般散户要想在短线投机中赢利,更是十分不容易做到的。这是因为,大多数散户股民常常在认知方面走入了误区。

平心而论,中国股市目前还没有形成一套完全成熟的操作理论,许多来自国外或者港台的操作理论,并不一定切合中国的实际,或者根本不适合中国的国情。仅仅具有参考作用而已。

但是,许多人却不明白这一点,竟将这些操作理论奉若神明,甚至到了亦步亦趋、教条式的照章炒作的地步。这样做显然是很不理智的,哪有不亏钱的道理?

实际上,股市上真正的高手,他们赖以制胜的并不仅仅是书本上的知识,而是靠将各种所学与人生经历、感悟等等凝结而成的一种理性操作的良好心态。

这种心态来自于时间的累加、来自于各种知识的融通和升华,即来自于比舶来理论更高层面的东西。这些东西,如果从肤浅的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

层面上来理解的话，也许仅仅是一些十分平常的套路和招式，即某些股评人士所说的“有招”，如果从更深的层面去理解和把握，它们却是融会贯通的、出神入化的、运用之妙存乎一心的“无招”的东西。

所谓无招，其实并不是指没有套路和招式，而是指将某种简单的技术的所有套路和招式融会贯通之后，升华为一种发自于心灵的素养，已经再也看不出原来套路和招式的痕迹了，给人们的感觉似乎就是无招一样。无招胜有招，指的就是将经验升华之后的某种境界。这种境界的获得，需要用心去体会、琢磨，是只可意会而不可言传的东西，需要有较高的的悟性和丰富的人生阅历，才能把握和领悟其中的精髓。

当然，人的悟性并不完全是由天分高低来决定的，后天的学习和实践比天分更为重要。

因此，要想在股市上赢利，要想达到无招胜有招的良好心态，除了不断地学习和实践，不断地积累经验之外，别无它途。

常见的不良炒股心态

正如前文所叙，炒股最重要的赢利法宝是什么？既不是资金，也不是技术，而是心态，是由良好赢利心态升华而来的一种自由境界。因此，在你正式寻求如何步入自由境界的法宝之前，你应当首先端正自己的炒股心态，并用正确的良好的心态来指导自己掌握扎实的基础知识和操作技术，这是步入炒股最高境界的前提条件。

根据市场统计资料的分析结果得知，炒股最常见的不良心态如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盲目跟风

盲目跟风是最常见的一种股民心态。这是指股民在自己没有分析行情或对自己的分析没有把握时，盲目跟从他人的心理倾向。这种投资者往往是一方面对股价的狂涨狂跌起了推波助澜的作用，另一方面自己也上了那些在股市中兴风作浪的人的当。

在股市之中时常有风云突变，不时会有虚实参半，令人无可适从的消息传来。这种时候一定要有自主判断、自主决策的能力，避免人买亦买，人亏亦亏。股市中，真理不会因为人们的蜂拥而上就掌握在多数人手中，因此切忌盲目跟风。

举棋不定

具有这种投资心理的投资人，原本在买卖股票之前已制订好了计划，但当他步入股票市场时却一有风吹草动就心猿意马，不能按计划实施自己的方案，不是按兵不动，就是转而跟风。

举棋不定的人太易受环境的左右，朋友的三言两语或是其他股民的不同做法都会使他改变初衷，原本打算抛出的也不敢抛了，原本打算买进的股票也换了一种。如果说自己原来的计划是经过缜密的思考的，此时就应当坚持自己的立场，不因现场买卖氛围的压力而抛却自己有理有据的分析。否则不但可能错失发财良机，更有可能再次因跟风而蚀本。

欲望无止境

投资股市自然都是为了赚钱，但切不可太贪心，否则常常会造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成“扭赢为亏”的局面。

股票市场上贪心的人总是不能控制自己的贪欲，每当股票价格上涨时，总不肯果断地抛出自己持有的股票，总是在心里勉励自己：一定要坚持到盈利的最后一刻。最终导致错失良机。或是每当股票跌时迟迟不肯买进，总盼望股价能一跌再跌。这种无止境的贪欲，反倒使本来已经到手的获利事实落空。

另外，就是从尽量多赚钱的角度来说，死等一个股票涨到最高点也不可取。首先，谁也不会准确知道到底最高点会在何时出现，而且即使出现，也是转瞬即逝、难以把握的，谁也无法保证你能抢在别人之前把股票抛掉。哪怕是通讯过程或操作过程上的一点耽搁都会使你错过这个“黄金点”。其次，从稳健经营的角度来说，有若等这一只股票再涨一点的时间，不如卖掉它赶紧再买一些处于低价位的股票，待其攀升一段后再卖掉。这种做法可以在同样长的时间里稳赚两笔。不但保住了可以到手的利润，而且充分利用了时间这一股市中另一可以用金钱来衡量的因素。同时还可能获得更大的利润。总而言之，股市中流行的一句话概括得好：“多头空头都能赚钱，唯有贪心不能赚钱。”

把炒股当赌博

不少股民都希望一朝发迹，一旦抓住一只股票，总想靠它一本万利，缺乏耐心和自身的判断力。若这一只股票获了利，就会像赌徒一样不断“下注”，把一切资金、希望、以至身家性命都押在这一个宝上，直至输得倾家荡产。

其实股市虽说变化无常，但并非完全没有规律可循，这同赌场中的碰运气不同。见好不收，依靠纯粹由心理支持的价格飞涨的牛市虽可持续一段时间，但终将一泻千里。而这种鲁莽的空中楼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阁的缔造者也很少能幸免于难。

贪便宜货

高价入市，手接别人的“最后一棒”，当然是投资者都不愿碰到的情况，但一心一意只想购入价格十分低廉的股票也不见得会有好的收益。若低价的股票还有很大的上涨空间，低价位购入自然是最好不过的选择。但若购买股票时一味贪低，不加分析，不去购买勤升的优质股，只购买一些价值不高、波动不大的低价股票，往往会被套牢在这些“垃圾股”中，眼看机会一个个溜走。

恐慌

在股市中保持警觉是十分必要的，但这并不意味着听风就是雨。股市中随时传入的消息是很多的，其中良莠不齐，不乏别有用心者造的“假信息”或妄加猜测者搞的“空穴来风”。在这两种情况下大起恐慌，盲目抛售手中股票不啻是一场灾难。在这里强调的是对消息的分析。这个步骤分为两部分：一是核实消息的真实性。二是对消息可能产生的影响加以判断。即使消息是真的，其影响也有暂时的和长久的之分。若只起暂时的影响，也没必要做出什么大的反映。

不敢输

在充满竞争的股市中没有常胜将军。许多人又总是敢赢不敢输。如何面对输的事实并尽力把损失减到最小，就是我们在投资过程中要注意的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输这个事实，不是不面对就会自动消失的，相反，你越是不敢正视它，后果就会越严重。所以我们应当主动出击，当断则断，把无望回升的股票立即趁早抛掉。大势已去的股票不会因为你一厢情愿地等下去而反弹。这种自欺欺人的做法只会招致更大的损失。

居住在上海浦东区的41岁股民康某，就是因为怕输而沉溺于股海的。他曾瞒着妻子，与弟弟合买了107股已涨到顶点的延中股票。没料到刚买入的股票就一跌再跌。本来就不曾有输的心理准备的康某惊慌失措，不知该如何是好，直到股票已跌到很低时才和其弟商议后把股票脱了手。共亏损9453.45元。眼见多年的心血付之东流，家人百般规劝无效，康某一蹶不振，终于以悬梁自尽结局。

所以说，不敢输的心理使得投资者失去了东山再起的机会，也是入市心理活动中应注意的一大忌。

炒股的正确心态

要成为炒股专家，真正直接有用的专业知识并不多，它比成为一位普通工程师的要求少多了。但要真正地应用这些知识，却是严酷的挑战。因为这些知识并没有严格的对错之分，其对错因人而异。人作为有智慧的动物，它的特性之一就是学习的能力。无论是炒股知识还是怎样应用这些知识，都是可以学习的。对易者，它们很容易，对难者，它们很难。你需要具备一定的素质，要有正确的心态。这些素质和心态是一般人或多或少都具备的，但具备并不够，要完美。具备只能让你有时赚到钱，只有完美了，你才会有信心不断赚到钱。这些正确的心态至少包括以下几方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你要相信自己

自信是在任何行业成功的首要条件。你自己都不相信自己，在困难面前你会马上打退堂鼓。相信自己的能力，相信自己能够学习所需的技能且在实践上获得成果。

诚实地面对自己，评价自己

无知的狂妄自大是做人失败的主要原因，失败的投资者大多认为股市欠他们什么！他们太相信自己的判断，事实和想像往往有段距离。

独立的判断能力

不要人云亦云，不要大家都追捧热门股，你也追捧热门股。要用自己的经验和直觉评价一下热门股后面的理由是否站得住脚。当面对不同意见的时候，静心地思考一下对方的理由。

自我督促

这行业也是多劳多得的行业，但多劳多得是长期而言，短期来说，你的努力不见得能得到和努力相匹配的结果。当成果和努力不直接挂钩的时候，一般人总是会松懈下来，这是要不得的。要想在任何行业成为专家，你都必须锲而不舍地努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变的能力

股票的特性在于它没有恒定的运动规律。你定好炒股计划后，必须随时观察你的计划的实施效果及这个计划是否符合你本身的风险承受力。必要时，修改你的计划。比如你原先决定只买两只最有潜力的股票，但你发现资本太过集中，晚上睡不好，这时候就必须摊开风险，买四只或五只股票，直到晚上睡得好为止。

热爱你选择的行业

你如果把炒股当成成名致富的捷径，你就犯了极大的错误。你必须热爱炒股所提供的挑战，享受你的第一个进步，在工作中得到乐趣。金钱仅仅是副产品。否则，你会失望的。

以上六点是针对炒股写的。其实，想在任何行业成为专家，你都必须具备类似的素质，你养猪种菜也不例外。否则你就是庸庸碌碌混日子。

在炒股这行，由于金融市场的快速多变，对这些素质的要求便显得特别突出。没有自信，你对犯错的恐惧迟早将使你失去思考和做决定的能力。不信独立的判断力，随大流人云亦云，你迟早会发现自己是股票投资的失败者。不诚实地面对自己，你的决定将基于希望而不是事实。最后，你如果不是热爱这个行业，只是追求金钱，你很快就是发现炒股是多么的单调无趣，钱来得也远不如你想像的容易。你很快就会举手投降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确心态的培养

怎样养成正确的心态？一位成功的炒手，必须具有正确的心态。你已明白必须建立规则，按照规则执行你的炒股计划。你知道必须相信自己，要独立思考，要自我督促，这些都是要努力控制自己的东西，要强迫自己去做的东西。只有在实践中不断重复，直到这些要求成为你的自然反应，成为你的直觉，你才有了正确的心态，这时你才真正学会了炒股。

你必须学习体会按规则行动是愉快的，不按规则行动是痛苦的。刚学止损的时候，亏钱总是痛苦的，不然何为割肉？随着时间的推移，你经历了小损成为大损的过程，其间的焦虑、怀疑、失眠，一次又一次，你就逐渐形成快速止损的心态。开始时定下的止损规则显得难以执行，慢慢地成为下意识的行动，一旦股票运动不对，不采取行动就寝食难安。这个过程，就是你学股的成长过程。

炒股需要很多和人性逆向而行的心态，这种心态首先你必须明白它！比如不愿止损、喜欢不顾外在条件在股市跳进跳出、好获小利等等。明白了问题之所在以后，你必须下意识地训练自己不犯这些错误。就算犯了，告诫自己下次别犯同样的错误。为做到这些，你要观察，要反省。

观察市场，用你的知识及经验判断市场的行动及发展，做到这点的基础当然是你必须有一定的市场知识和经验。随着时间的推移，自然地，你会“感觉”到市场下一步的“方向”何在。潜意识中，你会听到一个声音：“现在是买进的时候”，或者是“现在是卖出的时候”。这时你开始将这个声音和你的规则相比较。你若想买进某只股票，你开始问：这只股票处在升势吗？这家公司有没有新产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品？股票的大市是牛市还是熊市？这只股票的价格变化和交易量的互动是否正常？你问自己内心中“买”的声音是源自“自以为是”还是客观的判断？

每次犯错，好好地分析自己为什么犯错，违反了什么规则？人犯了错，自然的情绪就是寻找替罪羊：如股票大户操纵、报纸登假新闻、公司做假账等等。这些其实在股票的运动和交易量上都有迹可循。请清楚地提醒自己：自己，也只有自己，才能对结果负全部责任！犯错不可怕，可怕的在于不承认自己犯了错，炒股是这样，做人何尝不是这样？

炒股的正确心态还必须包括专心。你要专心研究股市的规律，这需要实践。只看几本书是不够的。就如同游泳，无论你读了多少游泳的书，不下水是不成的。专心地观察股市，它是公众参与的行业，是有迹可循的。特别留意自己熟悉的股票，一段时间后，你会发现心里“买”或“卖”的声音越来越精确。给自己这样的信心：只要我全力以赴，专心致志，我什么都能学会。你对这行了解得越多，从中得到的乐趣也越多。俗话说知识是享受，股票的知识也不例外。而且这些知识除了精神享受之外，还能提供财务上的收益。

专心是在任何行业成功的基本要求。股票是极其普通的行业，用不着很大的资本，也没有很多专门的知识。千千万万人都在这行打滚，你要做得比他们更好，凭什么？普通人每天工作八小时，你也工作八小时的话，你也只会是普通人中的一员。想比普通人站得更高，看得更远，只有依靠八小时以外的努力。

享受你所做的一切。这或许听来很奇怪，但这是事实。你一旦把炒股当成工作，它是单调辛苦的。看看你的周围，有多少人能说享受自己的工作？大多是为五斗米折腰，一天天混日子罢了。你如果每天都告诉自己：”我从炒股中得到很多乐趣”，你的心态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会不一样。这不是阿Q精神，试试就知道区别了。把工作当中享受，你会更专心。我所见到的大多是玩股的，把炒股当成业余消遣，这些人永远都达不到专业的层次。

读了这么多，不去做的话，什么用都没有。这个世界充斥着满肚子幻想，但从不实践的人。也有很多埋头做事，却从不幻想的人。那些满怀理想，又努力用实践来实现这些理想的人少之又少，而只有这些人才会是生活中真正的成功者。他们第天都充满活力，为实现理想而努力，不计报酬，因为工作的乐趣已是最大的报酬，他们把每个失败和挫折都当成前进路上不可避免的障碍。从这一点来说，在股票行成功的条件与其他行毫无区别。

再看看你周围那些空虚的眼神，那些埋怨"我还没有碰到机遇"，"我这匹千里马未遇到伯乐"的"怀才不遇"者，几乎毫无例外地成日怨天尤人，搬弄是非。这些人要么从来就没有理想，要么从未想过通过努力来实现自己的理想。所有的理想随着时间的推移而消失。他们充满着对自己的不信任和深深的不安全感。

要成为哪种人？选择是很清楚的。从今天开始，从现在开始，给自己定个可行的计划，定个实现这个目标的计划，坚定不移地按计划做。只要锲而不舍，你迟早能达到这个目标。锲而不舍很容易宇，也很容易教别人怎样做，自己做起来可不一样。但它所能获得的结果将是惊人的。

还要提醒你，在你成功之前，你会碰到很多嘲笑你的人。嘲笑别人很容易，要自己做出些小的成就就非常困难。我发现那些喜欢嘲讽人的人几乎没有例外是生活的失败者，碌碌无为的混日子者。对这些人的嘲笑，你必须能一笑置之。

最后要告诉你，从有招到无招的变化过程需要时间，这个时间比你希望的要长很多。你如果有不错的悟性，要五至六年。

本世纪初一位著名炒家利物莫也说他用了五年时间才学会怎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样理智地玩股票游戏。另一位著名炒家,美国的巴鲁克从华尔街赚够钱后成为罗斯福总统的财经顾问。他父亲是位著名的医生。他刚进华尔街,父亲给了他10万美元,那时这可是一笔巨款。可这10万美元只撑了三年。他告诉父亲已亏光10万美金的时候,期待父亲的狂怒。但他父亲没有狂怒,只给了他信任的目光,又给了10万美元,告诉他这是家里最后的资产了。在第六年的时候,他第一次一笔赚到6万美元。在自传中,他说他明白自己从此完成了炒股的初期教育,他不再是"妄想"在华尔街生存,而是"知道"能在华尔街生存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 认清自己并克服人性的弱点

记者问:“你们两个为什么合作?”

股评人士:“开始,我有经验他有钱。”

“那现在呢?”记者问。

“现在是我有钱他有经验”。

准确定位自己的实力

赚钱之道,首先在于了解自己,连自己都不了解的人怎么可能赚钱呢?可是好多股民朋友连这个基本的道理都不懂,整天瞎折腾,甚至寝食难安,到头来还是没赚到钱。

一个朋友2006年12月底入市,希望我能给指点一二,于是我就建议她买了000930丰原生化,并且建议她一直持有。后来的数次电话沟通当中可以感觉到隐含的不满,因为别的股票都涨的快,自己的股票涨得慢,经常会提起某某同事的股票已经涨了几个停板了;还会认为炒股不过很简单,又提起跟着一个同事买了一点股票比你推荐给我的股票还涨得快呢,到后来更干脆,说她自己选了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个股票，比这个涨得快多了，这个000930像个蜗牛一样，她要卖掉了，事实确实涨得慢，我也不好阻拦，任由她自己。到后来电话也少了，有一段时间都没有联系，我还以为是发达了把我忘了呢，或者是已经不需要我的指导了。

突然有一次接到她的电话，简单几句问候之后，就开始抱怨，几个月也不给我个电话，不给我提供个内幕消息，又说自己其实内幕消息很多，有说自己给证券公司交了很多手续费，说到最后迁怒到我的身上。我心里想，其实是你自己不信任我，你的投资理念等都和我不一致，我怎么给你提供建议呢？提了你也不听啊！！我说你有那么多消息，那么今年以来赚了多少钱呢？你有没有超过100%呢？你如果按照我的建议一直持有000930这个蜗牛，到现在的收益应该是106%，顿时哑然。更深入了解才知道，她的收益连50%都不到，并且买了近20支股票，岂有连营700里可以拒敌乎！！！

我问她周围的同事怎么样，她仍然认为他们赚了很多钱，我说你有亲眼看过他们的帐户吗？回答是没有，我说那你怎么知道，回答是他们说的股票整天都在涨，我说你看到的只是表面，据我的判断他们也没有赚多少钱，而是中国人好面子，赚钱的时候告诉你了，亏得时候没告诉你，是你误以为他们一直都在赚钱，像你这样买20个股票，每天都有涨停板的，你也告诉别人了，跌得没告诉他们，他们还以为你赚了很多钱呢。其实你还没有一直拿着我给你的那个蜗牛赚的多呢！

为什么会产生这种结果呢？我认为首先是自身定位不清楚，造成了投资策略偏差。

那么，如何给自己一个合理的定位呢？本人以为，投资者起码要注意分析如下四点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你投入股市的资金有多少

散户常常羡慕庄家能在股市中呼风唤雨，那是因为双方投入的资金不同。散户不同于机构，他们投入的资金总是相对有限的，对股票的价格也不可能带来太大的影响，因此散户在股市中不可能赢得主动。不仅如此，由于资金的不同，就是散户与散户之间的投资方法也是不一样的。如果你只是一个只有几万甚至几千元的小散户，那么你在股市中就缺少了必要的防风险能力，于是你只能是采取相对稳妥型的投资方法，立足于中线来做短线，短线能赚钱最好，不能赚钱时，中线总还能赚钱，总之是不能有太大的风险。当然如果你拥有几十万、几百万或者上千万的资金，那么你就可以讲究一些投资组合：一部分立足于中线操作；一部分搏短线差价；另外还可用一部分资金到一级市场上去搏一搏。

你炒股的条件如何

进入股市中的股民，每个人的炒股条件是各不相同的。由于这种炒股条件的不同，这又决定了各人炒股方法的不同。比如，工薪族炒股，由于时间上的限制，应以中线为主，以短线为辅；而对于职业股民来说，短线又是炒作的重点所在，中线则只是一种组合。又如，如果你有电脑炒股的条件，那么每时每刻你都可以关注到盘面的变化，做短线无疑是你的最佳选择，甚至你还可以在盘中进行“T+1”操作；相反，如果你只能在交易大厅里看看大盘走势，看看个股的价格变动情况的话，那么你肯定还是不能进行“T+1”操作的。此外，如果你的家庭条件有限，进入股市就为了赚取一点生活费的话，那么，你就不可能做中线操作；相反，如果你家庭条件优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越，你进入股市是希望赚取更多的钱，以便买房买车的话，那么你一定不能忽略了中线投资。

你的性格怎样

常听人说：选股如选妻（夫）。其实这说的就是股性与人性的关系。股性有灵活与呆滞之分，人的性格也有急躁与温和之别。如果你性格急躁，那么你千万不要买进那些股性呆滞的股票，你应买进那些股性活跃的小盘股，而远离那些股性不活的大盘股。相反，如果你性格温和，那么，你就应该回避那些野马似的股票，而买进那些稳步盘升的股票及一些走势稳健的大盘股。

你炒股的优势在哪里

如果你是消息灵通人士，你有可靠的消息来源，你每天可以按照消息的好坏来跑进跑出；如果你技术分析水平精湛，那么你可以按技术指标的提示来做短线，买进或者卖出；如果你善于基本面分析，那么你可以根据价值回归的理论来挖掘潜力股，进行中长线的股票投资；当然，如果这些你都不会，你只是跟着股评走的话，那么，你最好还是以中线为主，谨慎投资。

认清自己的弱者地位

股市上，散户们总是竖起了耳朵，东打听西打听的，无非是想听点消息，沾点主力的光，结果却常常被主力牵着鼻子走，成了他口中的羔羊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市上的“主力”，说白了，就是有能耐兴风作浪的一小群人，是机构、庄家，或者上市公司本身。主力到股市是干什么来的？绝不是来解放穷人的。来股市的人只有一个目标，就是赚钱。

然而是谁赚谁的钱呢？股市不是印钞厂，它只是一个资金流动的市场，钱不是从你的口袋流到他的口袋，就是从他的口袋流到你的口袋。市场上早就有关于主力的传言，主力赚钱靠的是“养、套、杀”，活生生的一套对付羔羊的办法。在每个人都想赚钱的情况下，被养、被套、被杀的最有可能是谁？结论不言而喻。

有很多人在写书写文章，教散户如何与主力周旋，概括起来无非是两个方面，基本面分析和技术分析。然而作为一个财富不多且必须准时上班的工薪族来说，他又有什么时间去研读堆积如山的资料，去研判主力的动向，去和一群训练有素的专家周旋，还要决胜于呼吸之间呢？

与狼共舞，最大的可能性是被狼吃掉。

散户和主力，两者根本不是一个量级，岂止是胳膊和大腿的区别。地位不同，能力不同，操作的环境和条件都不同。两者获取的信息永远是不对称的，别人知道的你不知道，你知道的别人早就知道，走势说明一切，你只有从已经表现出来的结果去猜测原因，等你明白过来，大势已成定局，你根本没有时间反抗。

不仅是股市，几乎在所有市场上，穷人作为投资者，都或多或少地处于劣势地位。信息的不对称，使你无法判断其中的风险，始终处于被掠夺的境地；自身素质的不足，也使你在投资过程中，无法和那些操纵着巨大财富的职业对手抗衡。

股市上的弱者是散户，社会上的弱者是穷人。穷人容易被欺负，一方面是因为穷人的见识有限，另一方面也是穷人的弱势地位决定的。

股市是“零与负数”的游戏，是一种博弈与风险投资的场所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，作为投资者，我们不能只看到股市中风险的一面，实际上，股市也有其收益性的一面，在牛市的行情里，有不少的投资者也从股市里赚到过钱。起码来说，作为弱势群体中的一员，在进入股市的这近十余年的时间里，我自己走过了“从弱到不弱（就投资水平而言），从少到多（就账面资金而言）”的过程。而且在我的身边，也不乏一些退休职工、低薪阶层是在股市中赚到钱的。

其实，股市如社会，股市里的斗智斗勇与社会上的竞争并没有什么两样。作为弱势群体来说，他们不仅是股市上的弱者，同样也是社会上的弱者。如果弱者不希望自己强大起来，而是采取回避的方法，虽然他可以“远离股市”，但他能“远离社会”吗？所以，回避不能使自己强大起来，而要使自己强大起来，就必须正视现实，就必须一步步地改变自己。实际上，弱势群体更需要投资理财，更需要有改变自己的机会，他们更需要强大起来。因此，弱势群体不仅不应远离股市，而且更需要走近股市。

其实，对于弱势群体来说，他们所要解决的问题不是“远离股市”，而是要正确地认识自己，正确地认识自己的弱者地位，从而使自己在股市的博弈中，扬长避短，最终达到战胜强者的目的。

在股市里，弱者之所以常常遭遇失败，归根到底是他们不能正确地认识自己的弱者位置。自己明明只是弱者，但在投资股票的过程中偏偏要充当强者的角色。追涨杀跌跟热点，买进卖出做短线，如此操作，别说自己只是一个弱者，就是真正的高手也会损失惨重。还有的弱者，对炒股方法一知半解，又不注重钻研学习，甚至对上市公司的报表都看不懂，但却在股市里围着一些小道消息打转转，跑进跑出。这样的股民就是神仙也救不了他，更何况他只是一个平凡的弱者呢？

与此相反，如果弱者能正确认识自己的弱者地位，那么，他在投资股票的过程中就能有意识地回避一些风险。比如，注重学习，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以提高自己的操作水平及分析问题的能力;比如,在操作中尽可能地避免追涨杀跌,买进卖出炒短线的做法,看得准的行情就做,看不准的行情就放过,等等。如此操作,虽然会使自己错失不少的赚钱机会,但却较好地回避了投资风险,同时也能争取到一定的投资收益。而长此坚持下去,弱者也就会慢慢地变得强大起来。

因此,对于弱势群体来说,如果不希望自己永远地"弱势"下去的话,那么你就没有必要选择"远离股市"的做法。除非你甘愿一辈子都呆在"弱势群体"这个队伍里。

信息爆炸时代要相信自己

这是一个信息爆炸的时代,也是有效信息永远不足的时代,股市投资者大多有这样的体会。而筛选每天接触的庞杂停息,找出有价值的信息指导操作,常常是投资者的必修课。

一般投资者的资讯渠道大致有:朋友之间口耳相传,或者是从报刊、电视、互联网等媒体上获得。口耳相传的多是所谓"小道消息",其特点是真伪难辨,也许偶尔能收立竿见影之效,但更多的时候是买进后解套无期,亏损累累。一些不负责任的媒体上发布的所谓"相马经",大多与"小道消息"没太大区别,往往是不听还好,听后更糟。想避开"小道消息",只有参照指定信息披露媒体发布的正规消息,美中不足的是,相关信息固然确切,但常常与股票走势没有直接的关联。笔者之见,便捷而有效的资讯渠道,应该是以指定信息披露媒体为主,同时不排斥其它资讯来源。由于上市公司有持续信息披露的义务,多研究权威媒体披露的其定期报告与临时公告,做到心中有数,是形成准确判断的基础。对于从其它渠道获取的消息,则应多一分警惕,可在初步分析之后分类处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理:认为可能性较大的,可以作为投资参考;一时难以判定的存疑,留待进一步证实,不作投资参照;不合常理或耸人听闻之类的,立即删除,免得受其影响。掌握多种信息之后,正式入市之前还应结合股价走势再做分析。另外,上市公司数量众多,普通投资者不可能有精力关注所有股票,若选出几只或10几只股票进行重点研究,从行业景气度到具体公司的项目与计划都进行详细追踪,既便于积累相关信息,又便于了解股票的习性与走势规律,无疑可以增加投资的胜算。

报刊等媒体上常常会有券商等机构的研究报告,内容涉及政策分析、行业与公司评判、投资策略等,颇为投资者看重。不过,同样不应盲从,一则与报告的时效性有关,另外,预测不可能没有偏差,即使是国际知名的大行也常有看走眼的时候。投资者要做的,应该是借鉴其思考方法或看问题的角度,最终印证自己的观点或得出自己的结论。投资者可以借鉴别人的思路,但肯定不能照搬别人的方法,因此形成自己的判断、培养充分的自信也很重要。如果真能做到以我为主、批判地吸收各类资讯,那么,即使从被人反感的商业股评中也能有所借鉴:首先是他认为热点扩散的方向有没有可能,再就是个股题材是不是真有其事。由于深沪股市仍有反复炒题材的习惯,某些题材股这一次追高风险很大,经过一段时间后,若再次由冷变热,可不可以早点介入呢?肯定值得考虑。

在商海里,“不轻易相信别人”、“成功只能靠自己”是许多人的座右铭,在股海中遨游同样如此。这里同样涉及多空双方的切身利益,同样充斥着真真假假的各种消息,投资者惟有明察慎思,在不断总结经验的基础上形成自己的操作风格,才可能笑傲股海。

有一则寓言,说是小马过河,不知河水深浅,牛伯伯说,河水不深;小松鼠却提醒,河水很深啊!小马跑回家问老马,老马说,牛伯伯和小松鼠说的都有道理,但都是根据它们自身的条件来判断的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛伯伯说河水不深是由于它本身长得高，小松鼠说河水深是由于它的身高不够。小马明白了其中的道理，信心百倍地过河了，这时，它发现河水刚刚浸到肚皮。

我们在投资股市的过程中，经常会听到不少经济学家、投资专家的"忽悠"。相信不少投资者心中也曾有"小马过河"的为难之时。其实，看到这种矛盾的专家观点时，咱一定要记住，不管是什么"家"都不可能给咱拿主意，毕竟不同的人对同一件事的观点不同，特别是在股市这种风险性投资的过程中，自己的决策要从自己的实际出发，否则到时候悔之晚矣。

股市无神道。作为那些股市里的大师们，之所以能够红极一时，只不过是他们的背后还有后台、还有背景罢了。不排除这些大师们中有人确实寻找到一个在某个时期里适合自己的"炒股方法"。但是这个"炒股方法"肯定没有他们自己所炫耀的那么"神奇"：什么寻底测顶，什么每年翻若干番等。更多的时候，大师们是建立在某些机构撑腰的基础上的，这些所谓的大师们所充当的不过是机构的口舌而已，机构让你说涨，你就说涨，机构叫你说跌，你就说跌。如此一来，这些大师们当然有时就说得"很准"了，但是投资者务必需要铭记的是：大师们的一次"不准"，就很可能将你套在了股价的高处，就很可能让你把肉割在了地板上。

炒股只能相信自己。不仅仅是因为大师们并不神奇，更主要的还在于只有自己才能对自己负责。你投入股市里的资金是属于你自己的，你在股市里的盈亏也是属于你自己的。所以，在股市里只有你自己才是惟一可以真正信赖的人。而至于包括大师们在内的其他人，他们的分析，他们的观点，他们的建议，都只能供你作投资参考，而最后的决策者只能是你自己。

当然，相信你自己，并不是让你唯我独尊、目空一切，仿佛你自己就是股市里的大师。相信你自己，首先要求投资者必须认真钻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研股票的投资技巧与方法，从而使自己的投资水平能够提高到一个相当高的水平。这样你就可以对股票与大盘进行分析与判断，拿出自己的主见，而不是被别人，特别是所谓的“大师们”牵着鼻子走。其次，要虚心听取别人的意见与分析。虽然其他人的分析与判断未必就是正确的，但也未必全部都是谬误，这就需要自己根据经验，根据当时市场的发展情况来判断。而认真听取别人正确的分析判断，这其实也是自己获得成功的一条捷径。

股票操作与人性的弱点

股市如同战场。每一位涉足股市的投资者都想在股市搏杀中获取胜利。可事实上取胜的只是少数投资者，大多数人都是失败者。造成大多数人股市失利的原因，主要是与人性的弱点和不良习气，如贪婪、浮躁、犹豫不决、鼠目寸光、眼高手低等等有关。

人性弱点和不良习气在股市中的具体表现有以下一些。

“追涨杀跌”

涨的时候不愿买，跌的时候也不愿买，而是在涨了一段时间后才买进，跌了一段时间后才卖出，最后落入机构大户拉高出货的圈套。

“贪得无厌”

这是股市里不管机构大户还是中小散户都有的通病。手里握着正在上升的股票，希望它长的更高；眼前股价往下走，则盼着跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套更深炒大底。结果却是套牢或坐失良机。

大家都看过《渔夫和金鱼的故事》，渔夫出海打鱼捞到一条金鱼，金鱼说放了我，我可以满足你的所有要求。渔夫的女人太贪心，要华服，要房子，要宫殿当女王，金鱼都满足了她。但这位夫人最后竟要金鱼做她的仆人，金鱼只好摇摇尾巴游到海里去了，而渔夫和妻子又回到原来的贫穷日子。股市有谚语说：什么人都能赚钱，只有贪心的人赚不到钱。过分的贪婪会把你赚到的钱又吐出去，因为没有只涨不跌的股市。我们经常会遇到这样一种投资人，他们不是根据市场强弱来决定买卖，而是根据自己买房子、买车等需求目标资金来定买卖。还有就是在理由不充分前提下不断提高既定目标。

治疗贪婪需要培养从容淡静的心态，更需要切实理性地分析市场。理性考虑风险前提下追求到的高收益才是最合理的，凭借主观想象一味抬高价码，结果只能像渔夫妻子一样回到原地。

"心存幻想"

买进股票后，价位下跌，套牢了，就盼着反弹。反弹后又舍不得出货，又希望弹得更高些，结果又跌下去，了。上涨时也是这样。明知是小概率事件，却希望能够发生，这就是害人不浅的侥幸心理。在股票操作中，散户的侥幸心理经常会被机构主力所利用。股票拉到高位，下跌时主力往往以长阴线开始出货，散户们虽心中觉得大盘、个股均不太妙，但却出逃不坚定，大多数人还都在期待股价反弹到没有下跌前的高度，结果往往是越套越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"爱走极端"

听股评家讲要买绩优股，于是就追买名牌股，垃圾股一律不要。但又听说，名牌股易变质，垃圾股一启动，准赚钱。于是又专选垃圾股。一个人在判断上迷失方向的时候最容易随大流，盲目跟从他人意见来决策。面对市场变化，不能认真全面地了解市场独立思考的人是不可能做好股票的。我们发现大多数人听讲座看股评，不是着重于投资的思想方法和逻辑思路，而是就等着推荐股票。听了马上就买，一旦套住一点马上又斩仓。而这些股票极有可能中线大涨。盲从的人很多，所以有羊群效应之说。这也为前面所说的二八定律的存在奠定了雄厚的群众基础。

"朝三暮四"

对个股一会做多，一会做空，没有耐性。卖了这只股，又去买另一只。结果原来那只涨上去了，又抛掉手中股票去买原来那只。这样频繁进出，没有赚到钱，倒交了不少税金和手续费。

"鼠目寸光"

只盯住眼下股价的暂时波动情况，而不去研究国家宏观经济形势和企业经营状况、发展前景。只看小势，而不看大势。每天为蝇头小利奔波忙碌，其结果是竹篮打水一无所获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“眼高手低”

某些股评家只会高谈阔论一些股市理论，而自己一做股票却是损失惨重。因此，所谓专家的意见不要轻信，只能参考而已。

恐惧

人类面对未知的时候总会产生恐惧。股市的特点就是从不简单重复，似有规律又似无规律，因此，恐惧必然会成为股民心中最无法抛弃的阴影。持股过程中，看股票稍微涨一点，就怕再跌回去，想卖掉，但又担心继续上涨自己踏空；市场下跌了，不想卖，又怕持续下跌，卖了吧，又怕反弹。左也怕，右也怕，备受煎熬。对于短线操作的人尤其如此，因为理论上讲短期波动更是无法预期的。

贪婪、恐惧、盲从、侥幸是人性所共有的弱点。这些弱点同时或多或少地存在于每一个投资者身上，严重影响着投资人收益的高低。知识可通过学习补充，经验可靠实践积累，而心理素质的提高却只能通过生活的方方面面摔打磨练来完成了。

人性的每一个弱点都随时有可能被市场所利用，而导致投资失败。而且不同的人，在不同的时候，常常暴露出不同的弱点或者是弱点的不同方面。

贪婪和恐惧是阻碍炒股成功的最大障碍

人生有两大弱点：恐惧和贪婪，它们始终困扰着我们的一举一动。失去心理平衡而浮躁冒进者看似强悍，往往成为“贪婪”的牺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牲品；为好消息怦然心动而搞不懂内因决定外因的人看似理智，往往陷入“恐惧”的陷阱。从理性的角度看，得不喜、失不忧、宠不惊、辱不惧，才是我们追求的最高境界。

三国的赤壁大战前夕，诸葛亮针对当时的时势，独身前往东吴，阐述了联吴抗曹的宗旨。从曹操兵犯江南的兵法六忌出发，针尖对麦芒地讽刺了东吴文官的恐惧感，又在实战中维护三国鼎立的格局，故意安排关羽在华容道放走曹操，不贪婪地一举消灭曹操，这正是为了掣肘东吴。

古代的这个经典告诉我们：恐惧和贪婪都是下下策。有人把股海中的搏杀比作人和鳄鱼的相斗，认为人占下风是必然的。噤若寒蝉者和声泪俱下者均异口同声：“恐惧”。其实，鳄鱼的凶残仅局限在沼泽地，就像股市中的下降通道，就是说，如把鳄鱼引出沼泽地，它的眼泪还是温柔的，至少是残酷的温柔。有人把自己比作股海中的鲨鱼，且不说狰狞的面目只是贪婪的表象，而贪利就能获利吗？他们总是随着股指的大幅飚升，持股数大幅增加，在时刻高度紧张的压迫感中，随时可能功败垂成。“投资进，投机出”就是克服“恐惧和贪婪”的法宝。1996 年 5 月 13 元左右买进含权（当时为 10 送 3 方案，后改为 10 送 6）的四川长虹，如果股价跌至 12 元时除权，那么套牢 1 元，如果以投资的眼光看待（从市盈率、净资产收益率及自身持续股本扩张力），只要该股能再度填权至 12 元，则总帐获利 2.6 元，利润率为 20%。一年中是否有这样的概率呢。如有，则 13 元属理论的投资区域，这时介入应该毫无恐惧感，将来以 12 元的投机方式出，亦毫无贪婪之嫌。市场总有脉络可寻，以儒雅的风度化解恐惧和贪婪，故饱尝风霜而知甘苦或不为声色所动的人往往大有可为。如果说爱情是小说的永恒题材，那么“恐惧和贪婪”才是人生矛盾的真正交织点。处理好两者之间的辩证关系，就能心有灵犀一点通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人性的弱点在股市中最常表现出的是贪婪和恐惧，这有些老生常谈。人们都知道诸如“贪婪和恐惧是投资的天敌”，“我们要克服贪婪，克服恐惧”之类的话。但是何为贪婪、何为恐惧呢？关键还在于如何判断，如何度量。

与此相关的操作是“止盈”和“止损”的概念，“止盈”可以克服贪婪，“止损”可以克服恐惧。有的人甚至建议“忘记买入股票的成本”和“把握股市的趋势”，因为“忘记买入股票的成本”和“把握股市的趋势”既可以有助于克服贪婪，也有助于克服恐惧。然而，如果贪婪是人的本性，恐惧也是人的本性，本性所在，怎么会轻易就能克服了呢？“变性”可不是件容易的事情，必须通过科学的方法和长期严格的磨练，才有可能改变某些不良本性。

再说，人们的欲望也常常成为一个难以控制的魔鬼，前人比喻说“人的心里有个洞，无论再多的金钱和名誉都无法填满它”。但是，人们对现状的不满足，也是一种动力，是人类文明与科学发展的原动力。没有欲望还研究什么投资啊！您说是不是呢？

过度自信和优柔寡断也是一组弱点。过度自信会不断自我神化，并使成功成为失败之母，但有时又需要足够的自信，特别是股市中的高手，开始怀疑自己的时候可能就是失败的开端了。关于过度自信还有一个有趣的实验，心理学家和实验经济学家做过一个调查，被调查者在被告之平均水平为 50 分时，竟然有 80% 的人将自己的驾驶水平打在了 60 分以上，倘若调查问题改为“您的股市投资能力是否超过平均水平”时，大多数人都会自信地回答说“是的”。怎么可能多数人的能力都比一般人强呢？这一违背逻辑的结果说明，通常情况下，人们更多地表现出过度自信，尤其是在刚刚获得一些成绩时，人的自信心往往会出现加速膨胀，这是很危险的人性弱点。

羡慕也是人们常见的弱点，“不要垂涎邻居的财富”，圣经上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是这样告告诫大家的。过度的羡慕会产生嫉妒和急躁。股市里充斥着炒股发财的故事,从未有人眉飞色舞地畅谈自己赔钱的惨痛经历。绝大多数人都属于喜鹊类的——报喜不报忧,而且多数人还有把成功归因于自己,而把失败归咎于外部或他人的倾向。因此,这些心理偏差会导致大部分人总是心存侥幸,并寄希望于自己是某个幸运儿,可上帝为什么会偏偏宠爱您呢?请别忘了先给上帝一个宠爱您的充分理由。

人是有情感的动物,例如,多数人对让自己赚过钱的股票有特别的感情,对赔过钱的股票有一种莫名的憎恨,这些个人情结也会导致投资者不能客观地对待投资机会。人的本性弱点还有很多,比如说,人的感性多于理性,人的懒惰多于勤奋,摹仿多于思考等等,真是难以详尽。就此打住吧,否则实在让"人"无地自容了。

上述种种弱点,把人说的有些不可就要。其实,不论是优柔寡断还是深思熟虑,不论是信心十足还是刚愎自用,并没有一条明确的楚河汉界,问题的关键是度的把握。只是如何把握这些度,可不是一两本书就可以说清楚的,是人生德行的修炼,只有固化到性格里才能处惊不变,运用自如。例如,多数人都很难做到面对现实和承认错误,常常因为一些小错误而隐瞒、欺骗,最终却酿成大错。绝大部分大错误,都是出现小错误时不勇于"止损"而造成的,要真能随时随地做到勇于认错,就可以避免很多大错误的最终发生。这一点在股市里和生活里都很重要。能防患于未然自然最理想,但人总是会犯错误的,关键是如何面对和处置。

股市上最高超的战例就是战胜自己,股市上最大的敌人就是自身的脆弱。有个经典的句子说,"如果您爱他,就把他送进股市,因为那里是天堂;如果您恨他,就把他送进股市,因为那里是地狱。"到底是天堂还是地狱,全在于您的心里。

股市是一个放大人性弱点的地方。大部分心理健康的人,投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资赢利是必然的，而多数心理失衡的人去炒股，赔钱也早已是命中注定。手段、方法、知识、经验和工具都只是催化剂，它们只能加快财富变化的速度，而不决定变化的方向。真正决定投资者前进方向的因素在投资者的心里，是一些无形的东西，例如性格、德行、品行等等。本书的最后部分还将更多地探讨投资者在心理和信念方面的修炼问题。

所以，练就健康的心理是做投资高手的一个重要条件。真正做到了君子坦荡荡，不自欺欺人，市场也就不容易欺负您了。

炒股就要战胜自己的性格中的弱点

性格左右命运，也决定股市的成败。有四位不同性格的朋友，他们以不同的方式炒股，结果也截然不同。

陈先生是广州一所大学的经济学教授。他性格理性，平时做人处世较为平稳。一年多前，在“万科”股票跌落至10元左右时，陈教授毅然入市。他取出银行的积蓄全仓杀入，之后潜心教课。后来，“万科”股票一路上扬，中间在上涨至30元左右，又除权送股，最后又复权，涨回到现在的30多元。一年多时间，“万科”股票给陈教授上涨了三倍多的利润。

王先生是广州一家四星级酒店的总经理，性格上比较情绪化，加之常在酒店工作，接触面广，天天“内幕”消息不断，他则常常以“股评家”自居。但几年下来，入市100多万，第二年变成了80多万，第三年只剩60多万。原因正是他“喜新厌旧”的性格在作怪。朋友们笑他，说老王选的股票只只都是好股，后来每只都赚钱，但他拿到手里的时间没有一只超过一个星期。为此，朋友还戏称老王炒股，活像一只进了苞谷地里的猴子——见一个掰一个，最后空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手而归。

黎先生炒股前做过一段时间的记者，后来又在机关做过一段时间处级干部，正当他仕途正旺之时，却毅然下海经商，又在很短时间内完成了原始积累。此君性格刚毅，敢想敢干，被朋友称着是股市里的"黎大胆"。他是半年前才开始学习炒股的。刚入股市时，虽说他对股票的技术面、K线图等所知甚少，但他长于对股市政治面、消息面的研判和分析。他认为中国的经济形势在世界经济之林中"一枝独秀"，连续三年增长率都在10%以上。作为"经济晴雨表"的股市肯定会水涨船高，一路向好。所以入市以来，黎先生一直唱多做多，遇上股市大跌时，他常常义无返顾地全仓抄底。不但如此，黎先生还有一大特点便是知错必改。哪日他发现自己操作的股票出现跌势，便毫不犹豫地止损了结，决不拖延含糊。他还认为，牛市不言顶，所以他在操作牛股时，一定要跟到该股完成涨势时才松手，决不半路退出。所以，黎先生入市时间虽短，相比之下，他在朋友圈子赚的钱却是最多的。

要战胜股市，先战胜自己。实践证明，只有向人性的弱点挑战，才是战胜股市的长久之道。俗话说："若要甜，加点盐。"战胜股市没有什么灵丹妙药，也没有什么快速致富之道。正确的方法应是不断加强自身的心理修养和性格改善，扬长避短，打有准备之仗。事实上，与普通中小股民角逐，庄家在绝大多数情况下总能稳操胜券的原因，除了其具有多方面的优越条件外，其中最重要的一点，就是庄家摸准了中小股民的心态，并利用他们性格上的种种弱点，如贪婪和恐惧，采取拉高或打压的手法，使其在追涨杀跌中疲于奔命而迷失自我，最终成为庄家获取暴利的牺牲品。

因此，与其说大多数中小股民的亏损是由于操盘技巧逊于庄家而造成的，还不如说是他们因无法克服自身性格的弱点而自己打败了自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么说战胜市场的法宝就是战胜自己呢？因为人的大脑有两方面的功能，一方面是认识外面的世界，另一方面是认知自己的内心，而对自己的认知往往会被人们所忽略。你也许非常了解这个市场，但是对自己的认识不够，就无法战胜自己的人性的弱点，自然也就无法战胜市场。

我们经常会产生一种错觉，认为自己最了解自己，而实际上人是最难认识自己的，因为人们常常会把自己主观的愿望强加于外部的事物之上，外部世界的纷纷扰扰也会干扰我们对世界的认识。不能清醒认识自己的人，往往也不能认识他人和其他事物，因为你往往把自己主观的意识强加于其他事物之上。

把这些缩小到对市场的认知上，我们自身往往存在贪婪、恐惧、猜忌和妄想，在看待市场这个问题上，人们的主观性实在太强了，比方说我们买入一只股票，肯定是认为它会上涨，而股票有其自身的规律，我们如果不能发现这种规律，而只是用自己主观愿望来看待它，这只股票的走势就会告诉你，它自身的规律是不会因为你的主观愿望而改变的。

市场在改变着我们，我们也在改变着市场，但是市场和我们本身都有自身的规律，我们应该顺应市场的规律去适应市场，而不要企图用个人的力量让市场来适应你。适者生存的道理在市场里仍然是有效的，每天都会有人被淘汰，不适应市场的人就会被淘汰。

对于目前的市场，它的规律就是一个长期的逐步上涨的过程，中国经济的快速发展还将维持很长的时间，人民币升值也是一个很漫长的过程，既然经济发展没有出现拐点，人民币升值还在继续，中国股市就不会出现拐点。如果把 A 股市场的下跌归咎于美国和周边股市的下跌，把 A 股市场的上涨归因于美国股市的大涨，这种想法是非常幼稚可笑的。全球经济有一个整体的运行规律，而每个独立的市场都有其自身的规律，A 股市场的规律是不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为外部的不是根本性的经济形势的变化而改变的。

人性的弱点也注定了不是每个人都能认识自己和战胜自己的，有的人耐性好，有的人眼光好，有的人胆子大，有的人触觉比较敏锐，我们应该利用自己的特长去指导自己，而不是人云亦云。"先知先觉者才能大口吃肉"啊。有耐心的人可以长期持有大盘蓝筹股，持股待涨，不畏高点，不畏波段；有眼光的人可以勇敢地做波段，博取小差价；有胆量的人可以勇敢地追高，勇敢地止盈止损；触觉较敏锐的人容易发现不为人知的小小变化，可以及时地调整仓位。而人们自身存在的贪婪、恐惧、猜忌和妄想是我们必须克服的，贪婪的人要及时止盈，恐惧的人不要过分惧怕风险，猜忌的人要拓宽自己的视野，妄想的人要多听听别人的见解。认识自己的弱点，发扬自己的长处，战胜了自己，你就战胜了市场。

现在要看清主力已经不是什么难事了，看得越清越觉得主力也不容易，而且他们还经常出错，所以没什么了不起。跟主力当然要跟，但是如果他错了，他不一定能改过来，你却要改正。

在华尔街有一个故事，说的是找一帮炒股高手与一只黑猩猩一起操盘比赛，最后却是黑猩猩取得了胜利。你以为他们不行，你就一定比一只黑猩猩强吗？你如果这么想是正常的，你也许不敢认为自己比那些炒股高手强，但是你敢认为自己比黑猩猩强，所以你最终会比那些炒股高手强。这是多么奇妙的自我欺骗啊。

黑猩猩之所以能战胜炒股高手，是因为他们没有人性，他们没有心魔的问题，你换成炒香蕉试试，看它还能胜过人类吗？

股市中只有两种人能笑到最后，1. 顶尖聪明的人；2. 笨而有运气的人。而且，我觉得笨而有运气的人更幸福。像以前一个故事说一个深圳老太太买了"深发展"，还是被单位逼着买的，结果她就一直认为那些钱像捐给灾区人民一样要不回来了，等到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了97年的时候，好才偶然发现原来股票还可以换回钱来，而那时深发展已经翻了20几倍，老太太意外之喜，一点不贪，连说当时是支持政府的，现在还倒赚这么多，这怎么好意思，赶紧就给卖了。

战胜心魔，你就能像老太太一样幸福。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　树立正确的风险和赚钱意识

"对股市的短期预测是毒药。"

"当潮水退去之后，你才会发现谁在裸泳。"

"投资者在投资或撤资的时候往往选错了时机，具体来说就是在市场经历了长期的上涨行情之后介入，在市场停滞不前或者下跌之后退出。投资者应该谨记，一时冲动和交易费用都是他们的大敌。如果投资者试图把握进入股市的适当时机，就应在其他人都蜂拥而入的时候选择离场，在其他人仓皇撤出之际勇敢入市。"

——沃伦·巴菲特

热带雨林里有一种叫猪笼草的植物，身上长着一只只小圆笼子，笼子里还不时地散发出甜味儿。笼子上面有个小小的盖子。

一只正在觅食的红蜘蛛，嗅到一股甜味儿，便情不自禁地钻进了笼子里。谁知道刚进去，笼子上的小盖子就盖了起来。

"你……你要干什么？"红蜘蛛不解地嚷道。

"哈哈，干什么？我要把你吃了！"猪笼草恶狠狠地说。

"别开玩笑了，你是植物，怎么可能把我吃掉呢？"红蜘蛛有点儿不相信地说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“开玩笑？我可没这闲功夫。”猪笼草得意地说，“你大概还不知道，我虽然是植物，可我是食肉植物。”

无法逃脱的红蜘蛛悲哀地说：“唉，我太大意了，想不到会有这种事。有的地方看起来安全，实际上十分危险。”

猪笼草没理会红蜘蛛说什么，很快从笼子里分泌出许多消化液，把红蜘蛛慢慢地消化掉了。

连植物猪笼草都能布下陷阱将大意的红蜘蛛吃掉，足见风险处处存在。因此，对于股民来说，在股市里投资一定要有风险意识，将投资安全放在首位。哪怕是对待某些看似安全的投资品种，哪怕是对待某些亲朋好友透露的“可靠的”内幕消息，你都务必要保持高度的警惕。俗话说：“小心使得万年船”，在股市这个充满了暗礁与陷阱的投资环境里，投资者务必加倍小心才是！

股市有风险，入市须慎重

近期有些股民将房产和汽车典当后，承受着高额利息的负担，不顾一切地动用所有资金炒股，这种投资行为是非常冒险的。前期的普涨行情吸引了很多新股民入市，对于他们来说，更加需要树立风险意识。

“股市有风险、入市须慎重”，这是所有的证券报刊与媒体都要对股民发出的忠告，它也为股民们所牢记。然而，让人深感遗憾的是，在实际的股票投资过程中，常常有一些股民将风险意识置之于脑后，也正是这些股民，他们成了股市中容易受伤的一个群体。

如在2000年11月份，股市一直处于顽强的攀升过程中，到11月23日沪指更是将8月22日大盘创出的历史高点2114点踩在了脚下，并创出新的历史高点2125点。此时市场上看多声一片，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨慎者看到2300点，乐观者看到2500点，更有盲目乐观者更是看到了2800点甚至3000点。但11月24日沪指大跌70余点，深指大跌200余点，一些追高的股民再次成为套牢族。

对于股民来说，也许套牢是很正常的事情，有哪个股民不曾套牢过？但是吃一堑要长一智，股民在套牢的过程中要总结失败的教训，特别是要增强自己的风险意识，并且这种风险意识不能仅仅只是停留在口头上，关键还要落实在炒股的过程之中。

大盘会跌吗？会的。到了需要调整的时候，到了难以持续支撑的时候，便会。2007年让人记忆深刻的大跌已有三次，分别是：2月27日，上证指数跌268.81点，跌幅8.84%；4月19日，跌163.38点，跌幅4.52%；5月15日，跌147.21点，跌幅3.64%。

大盘大跌的时候，投资者能如愿卖出手中的股票吗？

有时能，有时不能。因为三次大跌的次日，股指都大幅反弹，并且无须耗费几个交易日就失地尽收。即使大跌之日卖不出股票，其后仍有足够的时间从容脱手，因为这是牛市，这是一个总有人愿意以更高价格接手股票的牛市。倘若不是这种情况，疯狂抛压封死跌停时，则无法卖出，危哉！

在股指快速攀高、风险快速累积的过程中，拥有足够风险防范意识和抗风险能力的人，才能从容行走在牛市，并在牛市中保全成果。因为，谁都明白，没有只涨不跌的股市。尽管三次大跌三次都化险为夷，似乎有惊无险，以至于指数攀上了更高位，大盘大跌的幅度却呈缩小趋势：在3000点附近，大盘可以一次大跌8.84%，而到了4000点附近，大盘反而最多只下跌3.64%；尽管牛市的利空总被当成利好、大跌之日就是抢筹之时的投资记忆，已被市场反复强化，但有涨必有跌、暴涨必暴跌的股市内在规律迟早会发生作用。

当前的股市牛气冲天，调整存款准备金率等措施，大盘仅象征

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性地低开一下,便以上涨回应“利空”。牛市的强劲已让很多投资者忘记了风险,也根本听不进证监会两份防范风险通知的警示。

投资者之所以敢放胆进场,是暴利的诱惑,是各种被渲染和放大的财富故事的激励:某某半年赚了多少倍;某某因为炒股赚钱买了名车豪宅。有人甚至放言,现在牛市里赚钱比捡钱还容易,捡钱要弯腰,炒股只需敲敲键盘……而在勇猛入市的背后,则是投资者认定股市不会大跌的诸多心理“底牌”:其一,十七大召开、政府换届、奥运会举办、建国60周年等等,在特殊的政治周期和敏感时点,政府为保稳定一般不会出台严厉的调控政策;其二,整个经济发展势头良好,上市公司业绩大增、整体上市、流动性泛滥等等,人们似乎这样认为,上述理由足以支撑当前的股价。其实,泡沫越吹越大,泡沫破裂同样会影响社会稳定,这并非政府所乐见,显然,前一个理由算不上有力;如果是后者,不仅当前的股票价格已体现了这些因素,而且日渐昂贵的A股价格,已越来越缺少吸引场外资金的魅力,“否极泰来,物极必反”,往更高处进军的股价,该拿什么去支撑?

还是让我们重温一下2007年来已经发生的三次大跌(5.30大跌、9.11大跌、10.25大跌)的记忆吧。三次大跌中,最惊心动魄的下跌要数第一次。而恰恰是第一次的大跌告诉投资者,当大跌真正来临、市场极度恐慌时,除非反应异常迅速,否则股票在如潮的抛压下会迅速封死跌停,投资者想卖根本无法卖出。虚拟的财富可以在市场疯狂炒作中快速增长,也可以在暴跌中急剧缩水。经历过熊市的投资者,都有过财富缩水、被套煎熬的体验。也因为如此,面对当前狂热的做多氛围,提示风险、搞风险教育,有些投资者对此不以为然,对风险教育还有些抵触反感。

牛市中丧失风险意识,等于在高速公路上开一辆刹车失灵的飞车。管理层当前不断警告飚车“车手”,严处违规“驾驶”,揭示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"弯道"、"限速"以及"事故多发地段",至于怎样驾车原本就是"车手"自己的事。如果"车手"强行不系"安全带"而疯狂飚车,在投资中轻信传言,盲目跟风,追涨杀跌,那么,一旦风险降临,发生亏损,风险只能是投资者自己承担。人们应当记住:1929 年 10 月前的美国纽约股市,个人投资者蜂拥入市,机构投资者兴风作浪,掀起了一场疯狂的投机浪潮,投资者用自己的冒险投机行为推动了股市暴涨,累积了巨大的市场风险,结果导致股灾发生。不仅投资者损失惨重,美国股市也几乎崩溃。显然,在疯狂的市场面前保持必要的理性、在急速"行驶"时不忘风险,是保证自己财富免遭损失的前提。

其实,投资犹如播种,需要学会看天象、懂节气。当天气反常炎热时,我们需要仔细辨识天边隐隐的雷声,警惕有可能到来的暴风雨。风险教育、打击违规……千万不要对此不屑一顾。在股市中,即便是牛市,防范风险,警钟长鸣须臾不可缺少,再牛的牛市,也需要歇息。当有人不断将股指预测高点反复调高时,我们要做的不仅是要看还能涨多少,更要看可能会跌多少。防范股市风险的意识,我们要强化。

总体说来,股市是一个充满了机会与风险的投资场所,但股市中的这种风险与它的收益却不是成正比的。风险大不一定收益大;风险小不一定其收益就小。因此,对于散户投资者来说,如果不想自己被消灭的话,那么,你就必须要有风险意识。人在股市,防范风险是第一位的,其次才是赚钱,而以承担最小的投资风险的方式去博取最大的投资收益,那是投资者获得成功的标志,也是广大投资者所追寻的最大目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股可能会遇到的风险

投资者进入证券市场可能会遇到的风险主要有：

市场价格波动风险

无论是成熟股市，还是新兴股市，价格波动风险都是存在的，因为波动是股市的本质特征，是不可避免的。但在新兴股市，价格波动大，风险也大。在大的价格波动中，盲目的股票买卖往往给投资者特别是短线投资者带来巨大损失，尤其是在高位跟进的个人投资者可能长期得不到解套减亏的机会。

上市公司经营风险

证券市场交易的股票本身没有使用价值，仅仅具有交换价值，其交换价值大小由上市公司的经营业绩决定。然而，上市公司本身的经营是有风险的，经营业绩有很大不确定性。在我国，亏损的上市公司不乏其例，净资产收益率达不到同期银行1年期存款利率的更不是少数。这将直接影响其股票的市场价格。有的上市公司公布业绩后，股票价格连续几个跌停板，就是上市公司经营风险造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策风险

政策风险在新兴股市表现得尤为突出。首先作为新兴市场，从试点到规范运作，有一个政策、法规出台和调整过程。每一项政策、法规出台或调整，对证券市场都会有一定的影响，有的甚至会产生很大的影响，从而引起市场较大波动。其次，经济政策调整，如银行利率的提高或下调、产业或区域政策的调整、税率的变化等，这些经济政策调整的本意不是针对股市的，但对股市却有较大的影响，股票价格有可能出现较大幅度的上涨或下跌，政策风险也就显示出来了。

牛市也有风险

在许多个人投资者心里，牛市就是好赚钱。其实，牛市一样有风险，牛市的风险同样是股市风险的重要组成部分。虽然牛市中的上涨行情容易形成一种“财富效应”，但这种上升过程一般不可能是勇往直前的，它常常伴随着获利盘的回吐，股指的回调、盘整、甚至大幅的下挫。因此，尽管牛市的前途是光明的，但其发展的道路依然曲折。并且，就个股而言，由于市场容量的大增，纵然股指上扬，也很难形成个股的齐升共涨局面。一般而言，那些热门股、强势股等往往涨幅较大，而一些冷门股、龟股等弱势股往往涨幅较小，还有的甚至不涨反跌。

例如 1999 年 6 月中下旬对新入市的股民来说，“5 · 19”行情带给他们的不是喜悦而是痛苦。当他们杀进股市，虽然也看到了 1756 点的历史新高，但还没来得及享受股指上涨所带来的喜悦，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却一下子成了新的套牢者。股市为他们上的第一节课就是活生生的风险教育课。

对于个人投资者,牛市中的风险以如下四种居多:

过分追高

这是牛市里最大的风险。牛市要追涨,特别是那些刚刚启动的股票,更应该大胆追进,这是牛市里骑上黑马、获取大利的有效办法。但过分追高则不宜提倡。虽然有少数强庄股能一涨再涨,但一旦杀跌之时,跌幅将十分巨大,这将给过分追高者带来惨重的损失,如“东方明珠”从最高时的42 元/股下跌到26 元/股,就是明显的一例。

是盲目追新

新股由于没有上档的套牢盘打压,因而常常受到一些机构的炒作,故而追新也是在短时间里获得收益的有效办法。但由于牛市中的新股上市时市场定位相对较高,并且新股上市速度有加快之势,这就给“炒新”带来了困难,如果盲目追进那些行业前景一般,企业成长性欠佳、市价严重脱离价值的新股,其可能带来的风险及损失远较老股为大。

持有冷门股、龟股等弱势股

这类股票由于不是市场的热点所在,往往只有陪跌不陪涨的份儿。股市上涨时,往往涨幅有限,股指下跌时,常常领跌在前。持有这类股票,常常使自己陷入到了“赚了指数赔了钱”的境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低位杀跌或者踏空

这类投资者在低位将筹码丢失或者没有筹码，一旦股指上扬时，如若没有追涨的勇气，就只能“干巴巴”地看着别人赚钱而“流口水”了。不过，从不增加亏本或者保本的角度而言，这是牛市里最小的一种风险。

炒股要学会维护自身权益降低风险

我的一个朋友，最近受到股市一路上涨的影响，狠下心来把自己多年来的储蓄投入到了股市中去。他是一位非常谨慎的人，闲暇经常学习一些提高自身素质，降低炒股风险的知识。

然而，根据我的观察，股市中像我这位朋友的人不多。很多股民缺乏基本的风险意识不说，对参与的不合法交易浑然不觉，一旦发生纠纷如何处理也是一筹莫展。实际上，在炒股的时候，股民一定要弄清楚哪些交易是不合法的，自己享有哪些合法手段解决出现的纠纷，这对于降低炒股的风险大有裨益。

股民不受保护的交易

(1)在非法设定的场所进行股票买卖

投资者买卖股票只能在依法设立的证券交易所进行，不能在非法设立的场所或机构进行股票买卖。

(2)买卖不合法的证券

投资者只能买卖依法发行的证券，非依法发行的证券不得买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖。目前,我国的证券交易只能以现货方式进行,不能买卖证券期货。

(3)全权委托证券公司股票买卖

我国证券法律法规禁止证券公司全权代理投资者进行股票买卖。因此,投资者即使与证券公司签订了全权委托协议也是无效的,不受法律保护。

(4)透支交易

根据《证券法》的有关规定,我国证券市场不允许证券商向投资者提供透支资金,因此投资者与券商签订《资金透支协议》不具有合法性,是不受法律保护的。

(5)其他不受保护的交易方式

股民作为股东在上市公司中的权益

(1)股东的基本权利

①依照其所持有股份份额获得股利和其他形式的利益分配。

②参加或者委派股东代理人参加股东会议。

③依照其所持有的股份份额行使表决权。

④对公司的经营行为进行监督、提出建议或者质询。

⑤依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠予或者质押其所持有的股份。

⑥依照法律、公司章程的规定获得有关信息,包括:缴付成本费用后得到公司章程;缴付合理费用后有权查阅和复印下列资料:本人持股资料、股东大会会议记录、中期报告和年度报告、公司股本总额、股本结构等。

⑦公司终止或者清算时,按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧法律、行政法规及公司章程所赋予的其他权利。

(2)股东行使权利的方式

①股东提案。单独或者合并持有公司有表决权总数百分之十以上的股东可以提议召开临时股东大会,并以书面形式向董事会提出会议议题和内容完整的提案。董事会应当依据法律、法规和公司章程决定是否召开股东大会。

②出席股东大会。投资者可以亲自出席股东大会,也可以委托代理人代为出席和表决。亲自出席股东大会的,如果是个人投资者,应出示本人身份证和持股凭证;如果是法人投资者,应由法定代表人或者法定代表人委托的代理人出席会议。投资者委托代理人出席和表决的,应当采用书面形式委托代理人。

③诉讼。当股东的合法权益受到公司、公司董事、监事、经理及其他高级管理人员或其他股东侵害时,股东可以通过司法途径寻求保护。

股民保护自身权利的法律途径

(1)协商解决

协商解决是处理纠纷较直接的做法。经验证明,平和的心态、理智的行为、有理有据的要求有利于取得最佳的解决结果;激动情绪、冲动的行为不仅于事无补而且可能激化矛盾,引发双方的冲突。

(2)向主管机关投诉

争议双方无法就有关问题达成一致的,可以向主管机关投诉。中国证券监督管理委员会是我国证券市场的主管机关,负有市场监管的职责,享有对市场违法违规行为的调查处罚权。投资者可以向中国证监会或其派驻各地的派出机构进行投诉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)仲裁

除上述几种途径之外,投资者还可选择仲裁的方式解决纠纷。仲裁方式具有效率高、成本低、专业性强的特点,因此也是纠纷解决的可选方式之一。我国各地仲裁机关受理投资者的仲裁申请,但前提是争议双方订有仲裁协议或相关协议中具有仲裁条款。仲裁协议或仲裁条款的中心意思是争议各方愿意以仲裁的方式解决争议。投资者可以在和证券公司签订开户或委托协议时签订仲裁条款,也可以在纠纷产生后,申请仲裁前签订仲裁协议。值得注意的是,一旦选择以仲裁的方式解决纠纷,就不能再向法院起诉。仲裁采取一裁终局制,一般没有复核机会。

(4)向法院起诉

当投资者认为自己的权益受到侵犯,双方协商不成,而投诉又不能解决问题或投资者不愿采取投诉方式解决问题时,投资者可以选择向法院提起诉讼。解决当事人之间的纠纷是法院的社会职能之一,法院有义务公平、依法地进行审判。投资者可以将自己的诉讼请求、理由附相关证据,以书面形式送交法院。无论法院一审如何判决,投资者都可以向上级法院提起上诉。协商、向主管机关投诉与起诉几种方式不冲突,可兼用。

股民解决纠纷应注意的问题

(1)注意保存好相关证据

在纠纷解决时,自己的主张有没有相关证据支持十分重要。为维护自己的权益,投资者一定注意保存好自己和证券公司等交易相关方之间的可作为证据的凭据,如开户协议、委托协议、成交回报单等等。这些证据是法院审案、仲裁机关作仲裁必不可少的凭据,也是投资者主张的证明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)善于借助律师辅助

证券纠纷一般比较复杂，涉及的法律问题较多。投资者一般没有相关的专业知识和足够的时间去处理这些问题。在纠纷产生时，投资者可以视情况向律师进行咨询，借助其专业知识处理纠纷。

(3)注意诉讼时效问题

法律规定，纠纷产生后一段时间内不主张自己权利的，法律将不予保护，这称为诉讼时效制度。所以投资者应及时主张自己的权利，比如说尽早向法院提起诉讼，及时以事后可以证明的方式向对方提出请求等等。法律规定的诉讼时效一般为2年。

(4)投资者如何减少纠纷的发生

在纠纷发生后及时加以补救能够最大程度地减少自己的损失，但在交易前进行妥善的安排，也可避免或减少纠纷的产生。为避免纠纷的产生，投资者应在投资时保持谨慎。首先，在开立股东账户和资金账户时就要认真阅读证券公司提供的标准协议，对于规定不清楚或认为不公平的地方可及时提出，不必急于开户而忽视相关文件的审阅。这些文件一经签署都将产生法律效力。其次，要保管好自己的账户卡和密码，避免遗失或泄密情况发生。不要轻易委托他人代为进行证券买卖。第三，定期查询自己的账户余额，避免自己的股票被盗卖、资金被冒提。

股市赚钱的规律

尽管我们可能不相信，但在市场上，永远是10%的人赚钱，90%的人赔钱，这是市场的铁律，不论是股市，还是开公司、办企业，都不会改变。如果人人都赚钱，那么谁赔钱，钱从何处来？但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚钱总是要有办法，就是你要去做10%的人。“富人思来年，穷人思眼前”，这就是赚钱第一定律！

股市赚钱难吗？不难，其实股市赚钱就6个字：“低点买，高点卖”。你只要用好这6个字，保你日进斗金，富得流油。华尔街经营之神巴菲特，就是善用这6字真言的世界级大师。说句实话，用活6字真言，你可以不用看K线图，不用盯着大盘，边玩边赚钱，这叫休闲贸易！如今经济全球化车轮势不可挡，市场经济大潮波澜壮阔，中国将飞速发展，风景这边独好，我们是遇到了“千年未遇之变局”，真是生逢良时！正确认识钱，树立正确的金钱观念，这是赚钱的第二定律！

天下赚钱方法千千万，但最简单的方法最赚钱。虽说条条大路通罗马，但万法归一，简单的才是最好的。炒股赚钱也有简单的方法。现在大多数人炒股都是“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”，实行“多样化”，但沃伦·巴菲特告诉你“不要多样化，要把所有的鸡蛋放在一个篮子里，然后密切关注它。”炒股其实真的就这么简单。我的炒股原则是“一年操作一两次，低点买、高点卖”，集中资金买3支以内的股票，有时每年只买一支股票，结果每年都赚得钵满盆盈。我从不看K线图，也不盯大盘，只是偶尔看一眼行情，简单判断一下，就万事大吉了。世界没有免费的午餐，也没有天上掉下来的馅饼。你要研究赚钱，总结自己的简单赚钱方法，然后坚持它，不要轻易改变。简单的方法赚大钱，复杂的方法赚小钱，这是赚钱的第三定律。

年年岁岁花相似，赚钱方法各不同。但有一点是相同的，就是你要赚钱一定要有目标，一定要有野心，这是赚钱的第四定律。

天下熙熙皆为名来，天下攘攘皆为利往。在财富时代，赚钱的第五定律是，你一定要用脑子赚钱！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚自己该赚的钱

股民进入股市炒股的目的就是为了赚钱,谈到赚钱自然是越多越好,多多益善,哪里还有该赚或不该赚的钱呢?我的回答是"有"。因为股市中确实有一种钱不是广大的散户投资者该赚的,或者说不是你我所该赚的。纵然是你今天将这种钱不明不白地赚进来了,也许明天你还会不明不白地将它再亏出去,甚至亏损得更多。

还记得基金湘证上市时的情形吧?在上市之日的疯狂及大多数买进者当日账面上的暴利实在是让人难忘,甚至眼红。那一天,我的一位女同事责怪了我,因为她在5元时要追进该基金时被我制止了的,而这天该基金的收盘价站在了6元之上,也就是说,如果她买进了,她当天的账面赢利就可高达20%,就她的资金实力来说,至少可赚它个两万元。面对这位同事的责怪,我只能对她说,这钱不是你该赚的,因为我知道她是一个亏不起的人,而一个亏不起的人是不宜以投机来取胜的。好在该基金随后的走势证明了我的判断的正确,也正是随着该基金一个接着一个跌停板的下调,这位同事开始感激起我来了,又说,幸亏我当时提醒了她,要不然这损失就大了。

还有亿安科技的神话想必也是投资者所难以忘怀的。这只极其普通的股票,在庄家的包装与炒作下,居然被炒到了126元的高位,并成为沪深股市上第一只市价达到100元的股票。我的一位比较富有的朋友在100元时果断地跟进去买了2手,他说就算是买进来做个纪念吧,不过后来他在120元时抛了,他说,这股票捏在手里头发烫。而事实表明,我的这位朋友抛得是对的。然而有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位股民却不怕烫，当该股从126元的高位回落到100元时，他买进去了，他说，他要进去搏一个反弹，不幸的是亿安科技始终没有给他赢利的机会，该股股价一路盘跌，后来不得不在80元的位置上割肉走人。

不论是基金湘证上市之日的表现也好，还是亿安科技冲过百元大关也好，它们的走势无疑都是凝结了大量的市场风险。对于这类股票投资者所应采取的策略是“只可欣赏，不可参与”，纵然这类个股真的还有钱赚，但这钱也不是你我所该赚的，毕竟其所潜在的风险不是你我所能承受得起的。相反像我那位富有的朋友为了买张百元股票做纪念，那就是另外一回事了，因为他有承担这份风险的能力和准备，所以那亿安科技的钱也只有他这类人才能赚得到。

作为一名散户投资者来说，在股市中投资赚钱的前提应是以自己亏得起为条件的。也就是说你要有这份承担风险的能力。而当某只股票的潜在风险明显大于其可能的收益时，这样的股票，对于亏不起的你我来说是不宜介入的，也就是说，这类股票的钱是你我所不该赚的。我们投资于股市就是要赚自己该赚的钱，换句话来说，我们只能投资于那些收益大于风险或两者基本相当的股票。

俗话说，到什么山上唱什么歌。对于股民来说就是你有多大的抗风险的能力就能赚多大的钱。特别是当大盘处在历史高位或摇摆不定之际，作为股民就更应该要有防范风险的意识，要将保证资金安全放在第一位。而至于那在刀尖上寻找的收益，对于我等散户来说，不要也罢。毕竟股市中有赚不完的钱，也有亏不完的本，而我们只赚自己该赚的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 选择适合自己的股票

股票市场是上帝根据人性的弱点而设计的一个陷阱。

选择适合自己个性的股票

股民进入股市炒股，首先面临的就是选择股票的问题，总不能随意地抓几只股票就建仓吧？

事实也确实如此，选择股票的重要性是每个股民都知道的。一只好的股票它常常会给股民带给意想不到的收益，相反选错了个股的时候，那股票又会使它的持有者承受着巨大的损失。可以说，进入股市中的股民人人都希望选择到几只好股，人人又都想回避那些可能使自己招致投资亏损的股票。但是同样一支股票在不同时期对不同的投资者来说，它的好坏标准其实是不相同的，它可能会使某些股民们赚钱，但同时又可能使另一部分股民亏本，因此对于股民来说，最重要的一点是就是选择适合你自己投资或投机的股票，什么样的人就选择什么样的股！

例如2002年我抛售的原水股份吧，我是在6.70元处购买的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那时正是该股最具投资价值的时候,我认为是好股,所以我买进了;相反,那些热衷于投机的人是不看好该股的。然而,如今当原水上涨到11元钱的时候,我又觉得该股缺少投资价值了,于是我在10元的上方抛售了该股;而这时却正是那些喜爱投机者博取短线差价的时候,因此对于这些投机者来说,该股相反倒成了好股了。

有这样一则故事是很值得股民们借鉴的。

古希腊哲学大师苏格拉底的三个弟子曾求教老师,怎样才能找到理想的伴侣,苏格拉底没有直接回答,却让他们走麦田埂,只许前进,且仅给一次机会,要求是选摘一个最好最大的麦穗。

第一个弟子没走几步,就看见一个又大又漂亮的麦穗,高兴地摘下了。但他继续往前走时,发现前面有许多麦穗比他摘的那个更大,但他已经没了机会,只得遗憾地走完全程。

第二个弟子吸取了教训,每当他要摘时,总要提醒自己,后面还有更好的。可当他快到终点时才发现,机会全错过了。

第三个弟子吸取了前两个的教训。当他走过全程的三分之一时,即分出大、中、小三类;再走三分之一时,验证是否正确;等到最后三分之一时,他选择了属于大类中的一个美丽的麦穗。虽说,这麦穗不一定是麦田里最好最大的一个,但对他来说已经是心满意足了。

看完这则故事后,相信广大的股民朋友都不愿像那第一个、第二个弟子一样地带着遗憾地或者两手空空地走过股市的,大家都愿意是那第三个弟子。也许自己所选择的不是涨得最好的股票,但只要这只股票能使自己满意也就足够了,至于别人感觉如何那就是别人的事了。因此,作为股民来说,选股关键是要选择自己中意的股票就行!毕竟100个人有100种选股票的方法,而股市上的1000余只股票每天都有人买又有人卖,可见什么样的人选择什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么样的股票这一点是永远不变的。

不妨以骑墙的心态选择股票

有这样一则寓言故事。

年关将近，阮小二和阮小五打了许多鱼，他俩准备把这些鱼运到京城，好卖个大价钱。可石碣村离京城有千里之遥，他俩都在为找几匹快马而犯愁。眼看半天下来，他俩一无所获，急得心如火燎。傍晚时分，阮小二找来了一匹驽马和一头小毛驴，他把鱼装进了几只竹筐里，然后驮在马背上，自己骑上了毛驴。临动身之前，阮小二对阮小五说："兄弟，时间来不及了，快马一时难找，不如先找匹驽马或毛驴对付着，再边走边找！"阮小五不以为然道："像你这样，要猴年马月才能到京城，我只要找到快马，保证比你先到！"阮小二见阮小五不听，只好自己先上路了。走了 20 里路，他发现了一匹驽马，便用它代替了毛驴。走了 50 里路后，他又找到了两匹快马……年二十九时，阮小二赶到了京城。半天工夫，便卖完了鱼，赚了一大笔钱。而当阮小五风驰电掣般地进了京城，已是正月初二，那几大筐鲜鱼早已无人问津。阮小五急得走投无路，他无奈地问阮小二："哥，奇怪，为什么你骑毛驴反比我骑快马先进京？"阮小二意味深长地说："兄弟，你想过没有，在还没有找到快马的时候，你要先骑上驽马或毛驴；当你骑上驽马或毛驴时，要想法尽快把它们换成快马！"

其实，炒股之道，也正如这骑驴找马。所谓"驴"，在股市里当是指那些慢牛股或龟股了，它们往往在一轮行情到来时，走势缓慢或涨幅不大；而"马"呢？当然是股民们所熟知了的"黑马股"、"大牛股"。作为股民在股市中，自然都希望能骑上大牛股或黑马股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以便最大限度地获得投资收益。但是,在还没有找到合适的"快马"的情况下该怎么办呢?骑驴找马的故事告诉我们,骑上"驴子"也是一个不错的选择;虽然那"驴子"走得是慢一些,可毕竟是在向前走,多少也能保证投资者赚一些利润。当然,要想尽可能地多赚一些钱的话,股民们在骑"驴"的同时,还要不停地"找马",像那阮小二一样,用驽马来代替毛驴,然后又用快马来代替驽马,因为只有"快马"才能帮助投资者最大限度地赚钱。

当然,对于那些骑驴找马的股民来说,找马一定要识马。特别是不能找来那已经奔驰了很长很长一段路程的所谓"快马"来。因为这样的"快马"不仅难以再快了,而且它们还会由"马"转变成"熊",把你骑驴时所赚得的一点利润给吃掉,甚至吃掉你的部分本金。因此,对于这样一些已露出熊相的"快马",股民们还是不骑为好,以免骑"马"不成,反被"熊"吃。

寻找适合自己投资的股票

2002年8月中旬的时候,我与一位炒股高手在QQ上聊天,我问她有什么看好的股票,她说"金融股"。我说道,那金融股已上涨不少了,我希望她能推荐一只"赚钱概念股",她说金融股就是"赚钱概念股"。于是,我只好听听她对我买进的豫光金铅(600531)的看法,她只是说了一句"可以做反弹",但随后便无别的话了,足见她对这只股票并不关注。这一次,我们的交谈也就到此为止了。后来便是8月21日的事了,由于8月20日金融股出现了上攻行情,21日这天,她在我的QQ上留言了:上次跟你说的板块,看明白了么?我知道她是在为自己的"神算而得意"。然而,我实在是没有看明白,因为金融股中除了陕国投(000563)涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得稍好一些外，其他的金融股涨幅并不大，难道我们冒着巨大的风险就为了赚这几毛钱？实际上如果赚了这几毛钱而不出局的话，当时买进金融股的投资者如今基本上是处于套牢状态。相反，我自己买进的豫光金铅股票虽然并不被人看好，但毕竟是一只底部区域的股票，虽然如今的沪指较我买进股票之时下跌了近50余点，但豫光金铅目前的价位比我买进时还高出一毛多钱，特别是该股已盘出标准的双底形态，让我看到了赚钱的希望所在。

不能说这位高手朋友推荐的股票不对，毕竟金融股在她推荐之后都有过一次让投资者赚钱的机会（但面对三四个百分点的涨幅相信许多的投资者不会获利了结），而且我买进的豫光金铅也确实有过小小的反弹。但是我必须承认，我与这位高手朋友在投资风格上可谓格格不入。她喜欢做短线，喜欢追逐热点，喜欢追涨杀跌，但我却不行。我喜欢那些股价在底部区域的股票，我总希望自己买进的股票成本比大多数投资者的成本低，纵然就是追逐热点，我也只希望追进那些涨幅不大的个股，我不求最大收益，但却坚决要回避最大的风险。所以，尽管8月上旬、中旬关于金融股的利好不断，但面对已有三四十个百分点涨幅的深发展等股票，我只能采取观望的态度，相反，我还会去买为大多数投资者并不看好、但已有较大跌幅的新股与次新股，比如豫光金铅等。因此，我这位高手朋友当时看好的金融股并不适合我来投资，同样地我买进的豫光金铅这种“死股”也不适合她来投资。

股民在股市里进行股票投资，其实就是投资适合自己操作的股票。虽然目前股市里的股票有上千只，但由于每个人的风格不同、个性有异、投资的条件也有区别，因此市场上真正适合自己投资的股票并不多。这正如少男少女们选择对象一样，在众多的男男女女之中选择一个对象，这其中虽然少不了缘份的因素，但更需要适合自己。炒股的道理也是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正所谓"适合自己的才是最好的"。股市里的好股,不是绩优股,也不是绩差股;不是成长性好的股票,也不是成长性不好的股票,而是适合自己投资的股票。只要适合自己的投资风格,任何股票都将是能给自己带来投资收益的好股。

适合自己的才是最好的

正所谓"时势造英雄",在2003年的市场形势下,一种新型的股市英雄:"涨停板敢死队"终于顺应时势诞生了。2月15日,《中国证券报》头版上的《涨停板敢死队》一文,就向广大的投资者报道了这一消息。

这其实只是中国银河证券宁波解放南路证券营业部几位短线高手炒股的故事,但它却无疑向广大的投资者揭示了一种当前形势下的赚钱模式。由四五名操作思路相同的大户组成的"战斗小组",在某只股票短线势头较猛有望形成向上突破之时,将所持有的1亿元左右的资金果断介入。他们采用逼空手法将大小抛单通吃,一气封上涨停。第二天,在大盘震荡上扬之时,坚决离场。如此操作,在过去的一年里,他们获得了高达80%以上的成功率。

这无疑又是一个神话,同时又是一种崭新的赚钱方式。看过这篇报道后,广大的中小投资者无不对其赞叹不已。我对这一"战斗小组"亦充满了敬佩之情,不过,我以为,这种"战斗小组"与自己相距遥远,与广大的中小投资者相距甚远。

有道是:适合自己的才是最好的。可以说,这种"涨停板敢死队"的做法,并不适合广大的中小投资者。

其一,从资金量上,广大的中小投资者达不到"战斗小组"的要求,四五个人的资金量达到1个多亿,人均2000多万以上,这对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于广大的中小投资者来说，只是一个天文数字。

其二，操作过程中的技术要求甚高：①所选个股走势形态较好；②购买股票成本远低于市场平均成本；③不碰高度控盘的庄股，尤其是前期经过大幅炒作的庄股；④不参与下降通道中的个股；⑤不介入问题股及ST、PT股。可以说，这种操作，没有严格的组织纪律性与十分娴熟的技术分析方法以及对个股走势了如指掌，是不可能取得成功的，而广大的中小投资者则不可能达到这一要求。

其三，这种操作的风险性也相当大。偶尔为之，或许还能获得成功，但当这种手法为市场所熟悉后，往往会招来致命的结果。一方面，实力机构的有意刁难，将会使得“战斗小组”难以顺利出局；另一方面，这种重仓杀入，在遭遇政策性风险之时，将会招来致命的杀伤。因此，这种“涨停板敢死队”的操作方法，并不适合广大的中小投资者，而只适合那些资金实力雄厚、承受风险能力较强、熟悉技术分析、可以共进退的大户群体。

可以说，“涨停板敢死队”的操作方法，是一种典型的投机方法，它不可能成为中小投资者的赢利模式，甚至它还应该为广大的中小投资者所摒弃，毕竟那不是适合中小投资者的一种赚钱方法。而作为中小投资者来说，要想在股市中生存下去，就必须寻找到一种适合自己的生存方式，只有适合自己的才是最好的。比如，在股票底部出现时，采取以时间换空间的投资方式，宁亏时间也不亏钱；比如，采取组合投资的方法，不仅在投资品种上采取多品种的组合投资，而且在投资方法上也将投资与投机结合起来。虽然这种操作方法不可能使投资者获得最大的投资收益，但也可以有效地回避一些市场风险，使投资者在尽可能地减少市场风险的情况下，争取一定的投资收益。因此，作为广大的中小投资者来说，我们在欣赏“涨停板敢死队”这种风风火火炒股票的风格的同时，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们还必须寻找到适合自己的炒股方式，而这种炒股方式对于我们来说，才是最好的，也是最重要的。

尽量要回避劣质股

虽然说中国股市庄家操纵的痕迹较浓，题材炒作的投机性较强，但公司业绩仍然是股民关注的焦点。即使是庄家操纵，是题材炒作，也大都要利用业绩做文章。经过股市十年发展的涨涨跌跌，经过你方唱罢我登场的轮番炒作，中国股民逐渐意识到，没有业绩支撑，再有神通的庄家，再有诱惑力的题材，终究都难有作为。

亏损股：趟不得的浑水

现在，沪深股市上市的股票已有1000多只。人上一百，尚且形形色色，这一千多只股票，自然也是泥沙俱下，鱼目混珠。其中虽然不乏业绩优良、值得投资的优质股票，但也有为数不少的股票却是业绩低劣甚至亏损累累。有的公司上市时信誓旦旦声称利润如何好，潜力如何大，可上市没有多久，有的甚至一年不到就原形毕露，将对他们充满信任充满期待的股民推进陷阱，从此便无翻身的机会；还有的公司在股民心中一直是绩优股、蓝筹股的形象，深受股民的信任，可冷不防突然变脸，绩优股成了亏损股……目前沪深股市有连续4年亏损的股票，有亏得资不抵债的股票，也有年中亏损年底又突然盈利的股票，也有年底扭亏次年又莫名其妙复亏的股票……搞得投资者头昏脑胀，眼花缭乱，稍不留神，便跌入亏损股设置的陷阱之中。

活力28，鼎盛时期占全国浓缩洗衣粉市场的2/3。孰料，1999

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年中期活力28爆出亏损2亿元的大冷门，让长期热情追逐该股的投资者一下子跌入了冰窟。资料显示，活力28巨亏的直接原因是核销了集团所欠1.37亿元其他应收款。此前，活力28近年净资产收益率都在10%以上，经营危机迟迟没有显露，正是因为有集团公司这道屏障的遮蔽。

虽然大多数股民对亏损股唯恐避之不及，但也有相当多的股民却不爱绩优爱亏损，明知“山有虎，偏向虎山行”，越是亏得厉害越是追捧，用他们的话说是“胆大有得将军做”，“拼死也要吃河豚”。于是一亏再亏的ST股票反而大为抢手，炒得火热。

这种现象说起来不可思议，市场上却相当盛行。其原因是许多股民认为，越是亏损公司，越有可能进行重组，而许多人误以为重组有一股魔力，可以把死马变成黑马，把乌鸦变成凤凰。这里不排除其中确实有一些有实质性资产重组公司演绎了丑小鸭变白天鹅的故事。但投资者恰恰忽视的是，其中大部分亏损股票的炒作却是庄家的圈套，是公司的陷阱，而并不是有实质性的重组题材。

亏损公司有重组的潜力，有摘帽的可能，但也有破产的危险，有摘牌的威胁。T族亏损股票毕竟是业绩差的股票，即使重组其业绩改观也有一个过程，不可能一蹴而就，一组就灵，且其能否有持续性也是一个问题。因此，投资者对T族股票要区别对待，对其是否有真实重组，力度如何，主业方向是否改变，有无并购可能等几个方面进行认真研究，根据公开披露的信息，辨别真伪，不可贸然介入。如果没有实质性的重组，没有明显的业绩改善，投资者最好不要去碰T族股票，即使它们一天一个涨停也不眼红，毕竟风险大于收益，没有相当成熟的操作技术是难以把握的。现在中国股市的退市制度已开始实施，一些救无可救的亏损公司将走退市的道路，有的可能会更惨，最后会破产清算。而如果某些公司一旦破产清算，那么股民手中的股票真的就成了一张废纸，那可真是血本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无归。因此,投资亏损公司要特别注意风险,没有基本面的真正重大改观,最后面临的将是退市的命运。即使不退市,股价也会一落千丈。因此,作为中小投资者,最好不要去趟这滩浑水。

问题股:惹不起躲得起

在当前中国股市的上市公司中,不仅亏损股多,而且还有许多要么存在这类问题、要么牵涉到那些麻烦的股票,比如有的官司缠身,一天时间就接到法院几张传票;有的乱作担保,结果惹火上身;有的上市公司成了大股东的提款机……对于这类股票,我们统称为问题股。这些问题股,往往也是劣质股,是亏损股。作为一般股民,指责不顶用,怒骂不解恨,关键是要捂紧自己的钱袋,别让他们的黑手伸了进来。而对付这种问题股的最好办法,就是不理不碰,惹不起躲得起。

目前股市里的问题股很多,这里仅择其几种主要的进行介绍,读者可以举一反三进行推论,凡是存在这类问题或者那类麻烦的股票,最好都小心回避。

1. 官司缠身的公司股票。

上市公司官司多,已经成为中国股市一道独特的风景。今天你告我,明天我告他,更有甚者,一家公司卷入二三十起甚至几百起诉讼的都有,以至打开媒体的公司公告,官司的公告占了相当大的篇幅。有的媒体认为这是上市公司法律意识增强的表现,但上市公司今天当原告,明天当被告,公司老总们天天忙于打官司,还有什么精力去抓生产、搞经营呢?公司效益又怎么会不滑坡甚至亏损呢?看上市公司打官司,你不难发现,越是经营不善、效益不好的公司越是官司多,越是打官司公司效益越是不好。想想这道理也很简单,公司天天忙于去打官司了,且不论输赢,光是牵扯的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精力就足以把公司拖垮。股民对这类股票应该小心待之。

2. 乱作担保的公司股票。

上市公司打官司,相当多一部分是因为对外滥作担保。随着对外担保的越来越多,担保数额的越来越大,担保期限的越来越长,引火烧身的上市公司也就越来越频繁地被担保引起的涉讼案件烧得焦头烂额。虽然中国证监会于 2000 年 6 月 15 日颁布了《关于上市公司为他人提供担保有关问题的通知》,从担保程序、防范风险措施以及全面信息披露等诸多方面,对上市公司对外担保行为予以规范。但仅凭一纸《通知》,就要解决上市公司在担保中存在的大量问题,显然还很困难。作为中小股民,惟一的保护措施,还是避开这类股票。这是无奈的办法,也是最为有效的办法。

3. 大股东胡作非为的公司股票。

目前许多上市公司的大股东置上市公司为自己的提款机,置广大散户为自己鱼肉的对象。他们或者大肆占用上市公司的资金与资源;或者强迫上市公司为自己贷款与还债;或者与上市公司进行稻草变黄金的关联交易;有的甚至成了臭名昭著的“恶衙内”,仗着上市公司资金多、名声大,到处胡作非为,惹出麻烦了,便往上市公司身上一推。像棱光实业的大股东恒通集团从上市公司巧取豪夺 8 亿多元,将好端端的一家公司搞垮;成都联益的大股东广东飞龙用欺骗的手段获取控股后把上市公司质押给银行,差点被拍卖,就是典型的例子。在中国股市连创五年来的收盘新高之际,却有一只股票从 10 月 31 日开始连续 5 个跌停,日 K 线上就像有五把锋利的尖刀,一刀一刀地割在了所有持有它的股民身上。股价从最高位 12.74 元下跌到 5.38 元,跌幅超过 60%……这只股票叫东盛科技(600771)。出现这种反常现象的原因是该公司因涉嫌证券违法违规,中国证监会青海监管局决定对公司立案调查。经查,截止目前,公司股东西安东盛集团有限公司、陕西东盛药业股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份有限公司共占用公司资金158826万元。另外,公司存在未披露的对外担保事项。从2003年2月至2006年9月,公司分别为宝硕股份、宝硕集团、沧州化工、美利纸业等公司提供了多种类型的担保。公司累计对外担保113434.83万元,占公司净资产的比例为248.24%。这样的股票,不跌才怪呢!

高风险股:小心回避保安全

所谓高风险股票,是指个股的市场价格与其真实价值严重背离,并可能因此而大幅下跌的股票。不同的投资者对个股内在价值的评价方法各不相同,所以从市场角度来看,个股风险与其市场平均持筹成本的高低直接相关。如果投资者买入某只股票的价格远高于该股流通股的平均持筹成本(或机构的持筹成本),则表明该投资者面临较大的市场风险,而且该股票流通股的持筹度越集中,则其缩量下跌的可能性越大。判断一只股票市场平均持筹成本(或机构的持筹成本)的高低,可以从这样几个角度来进行:1.看股票的价格走势。如果某只股票在较短的时间内(一般是10个月以内)股价的涨幅达到100%以上,或者个股股价的涨幅超过大盘涨幅的数倍,则说明该股含有较多的市场获利筹码,此类筹码的兑现压力成为其风险存在的主要根源。2.看成交量的变化。如果某只股票成交密集区域的股价低于目前市场价的幅度较大,则该股的市场风险水平较高;反之,若某股票密集成交区域的股价远低于目前市场价,则该股的风险程度较小。3.综合分析个股的走势特点。如果某只股票出现了明显的与大盘走势相背离的现象,则该股的走势可能由盘中机构进场或者出局的行为造成。投资者可据此来判断盘中机构的持仓成本,若其成本远低于目前二级市场的股价,则表明该股的市场风险较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合业内人士的分析，高风险股票大多集中在以下几类股票中：

一是暴炒过的明星类股票。这些股票有其辉煌的时代，但套在这类股票上的股民也大有人在。这些套牢的股民大致可分两类。一类是当年暴涨时买入的，当时他们大多数人都被该股票无数次的上涨教育成了多头惯性思维，那时候股评也挖空心思地解释其上涨的理由，并指明其广阔的上升前景，结果股民大举介入，或者获利不出，最终被套牢。预防的办法是，要明白“明星股”也是股票，既然是股票就有涨有落，对涨了几十倍的股票，还要争着去做“长线”，显然是很不明智的。

还有一些股民是好捡便宜的，明星股们红得发紫时不敢去捧场，看到其下跌了十几元，以为便宜，连忙买入，结果被套。他们不曾想到，买股票和买菜不一样，便宜是捡不得的。预防的办法是，看到涨了几十倍的股票，其下跌是很正常的，别以为跌了几元十几元就便宜，你复权计算看一看，它们的股价还是高高在上的，只不过是多次的送股、配股迷惑了你，若仔细一算，你买的那个复权价还是高得吓人。

二是高价的热门股。这些股票一夜之间暴涨，刺激着人们脆弱的神经。在瞬间的巨大能量喷发下，掩盖了其致命的缺陷——缺乏业绩支撑。对此类股票，股民刚开始还犹豫不决，觉得涨得快、风险大，但看着那些股票嗖嗖的往上窜，有胆大的挣了钱，后来其他人红眼病一犯，股评再火上浇油，就在奇高的价位上冲进去了，又不会止损，不长期深度套牢才怪！到后来自个都纳闷，那种离奇的价位为什么就敢买？预防的办法是，在疯狂的气氛中，保持一份清醒，泡泡吹破时，坚决出局，不抱幻想。

三是异常走势股。许多股民被主力机构的巨量对倒迷惑，入场买套。预防的办法是，技术不精者，最好对异常走势的股票敬而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远之，实在想买，先看看该股长期上涨幅度有多大，不要只见树木，不见森林；只看到其短期超跌，没有看到其长期超涨。

四是内幕消息股。得了几个甜头，就对内幕消息深信不疑，最后吃一计猛药，就趴下起不来了。预防的办法是，先看看该股长期上涨幅度有多大，不轻易大量买进；再有就是，不要迷信那些内幕，迟早要让你吃不了兜着走。

五是冒牌绩优股。预防的办法是，一要看业绩是否货真价实，是否有水份，二要看股价，即使业绩确实优良，但如果股价过高，已经透支了未来的上涨空间，这类股票同样不能碰了。

六是高价除权股。这些股票经过主力长期运作，股价翻了不知多少倍，借助送股除权把价钱搞低，造个虚无缥缈的题材，再跌上一截，不明真相的新手看着便宜，结果套你没商量。预防的办法是，对过去股价翻了好几番的庄股，虽然除权后价格降低，但复权价并不低，投资者也不能贸然介入。

七是超高价股。当初市场形象极其良好，支撑着高高在上的股价，但是，随着题材泡沫的破灭，便有可能出现高台跳水。预防的办法是，不要去捧“末代贵族”们的臭脚，哪怕它们以后还会反攻倒算，先躲过这一劫再说。

八是恶庄股票。预防的办法很简单，只是远距离的欣赏，却不去碰它们。

十是濒死股。有人明知此类股票已恶疾缠身，无可救药，但还是忍不住进去赌一把。这是非常危险的想法。因为即使你赌对了，获利也不是很多，而赌错了则可能是血本无归。

总的来看，越是前期涨幅较大的股，越是炒得凶的热门股，越是高风险股。大量的事实说明，不管在什么时候，股民都要保持清醒的头脑与理性的心态，要特别注意股市投资的风险，尤其对于那些股价过高、炒作过头的股票，要慎之又慎。因为这类股票无一不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是高风险股票，要么是上市公司弄虚作假制造的虚假繁荣，要么是庄家恶意炒作的结果，而一旦伪装戳穿，或者泡沫破灭，股价便会大幅度跳水，介入者往往连出逃的机会都没有就被深度套牢了。并且这类股票几年甚至上十年都难再有翻身的机会，股民解套的希望同样非常渺茫。

分散组合你的股票

在你的日常生活中，你一定听说过不要“吊死在一棵树上”。对于投资来说，这个也是至理名言。分散投资是投资的成功关键，所有成功的投资者都明白这一点，也是如此来严格实行的，你也该如此行。

结合实际，也就是说你需要同时购买几种不同行业的股票。或者，你需要同时投资几个不同的投资项目。你可以用一部分资金来购买债券，用一部分钱来做定期存款，再拿出一些钱来投资房地产。总而言之，千万不要把所有的资金都投资在一个地方。

研究显示，善于把资金分散投资的投资者通常获得比单一投资者更稳定和丰厚的收益。再者，分散投资可以大大降低你的投资风险。

举例来说，如果你把所有的钱都用来投资一个股票。当这个股票价格大跌的时候，由于你只有这一个股票，所有的资金都套在里面，如果你要把股票卖了，你的损失就会很惨重。而如果你把这些资金分散投资了十种股票，就算其中一个价格大跌，其他几个可能走势不错。这样，总体看，你还是有获利的。

一个好的分散投资者会将他的资金分散投资到各个不同的项目上。债券、股票、存款、房地产，各方面都会有所涉及。如何分散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资你的起始资金不是一件容易的事。你可以先投资一个项目中的几个小类，然后再根据经验的累积来扩大你的投资面。

当然，如果一开始你就可以用你的起始资金分散投资到各个不同的投资项目上，那就最好不过了。这么做的话，由于投资风险降低了，你会发现你的资金会更安全。并且假以时日，你会有不错的投资收益。

对于高风险资产的投资比例，不同风险承受能力的人会有不同的选择，因人而异。《克劳论投资策略》主张，现时人的寿命大概是80岁，如果你现在是30岁，则你最多可拿：80－30＝50%的闲置资金去买股票型基金，而把剩下来的资金放到债券型基金中。这种资产组合可以进一步递延，例如，将激进型股票基金与稳健型股票基金、主动型基金与被动型基金、大盘指数基金与中小盘指数基金等进行组合。还比如，对同一类基金产品，如股票基金，选择多家基金管理公司管理的产品，可以规避公司管理风险，同时使收益最大化。这样坚持下来，若干年后很可能会带来非常可观的整体收益。

对于未来的变化我们难以精确把握，我们能够做的，也只有在今天就把风险控制好，给我们的“鸡蛋”找一些好“篮子”，然后，慢慢享用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 按照计划炒股

如果你爱他(她),就劝他(她)去做股票,因为那里是天堂。如果你恨他(她),就也劝他(她)去做股票,因为那里也是地狱。

炒股要有计划性

对于企业来说,没有计划的生产经营是不可想象的,但对于许多股民来说,缺少投资计划似乎是很正常的。许多股民在总结和反思自己的投资行为时往往很注意投资策略和技巧方面的得失,其实,制订与调整投资计划才是炒股的首要任务。

一般而言,投资者宜将一年的收益计划定在30%～50%。虽然股市中也有石开这样的神话制造者,但更多的股民是处于亏损状态。因此一个股民如果年年都赚30%的收益,就很不错了。当前的股指所处的位置相对较高,在这样的指数位还想指数急速攀升是显然不现实的。如果一个股民每年都能保持30%以上的获利,积小胜为大胜,那么他就是一位成功的投资家,毕竟这样的增长速度对任何一样投资来说都算得上是高增长、高回报的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于股民来说，制订一份投资计划并不难，难的是要在实际操作过程中严格按计划实行。现实中常有这种情况：一个股民在上半年的操作中获得了丰厚的利润，但他不想退出来，而是想赚更多的钱。结果在下半年中，他不但将利润吐了出来，甚至连本都赔了，这就是没有投资计划，或者不能严格执行投资计划的结果。

其实，一些机构大户们常常就很注意计划的执行情况的。散户们不是常常在下半年股市低迷时咒骂机构完成任务后消极怠工吗？这实际上就是机构在完成任务后的一种确保利润安全的操作手法。因为没有人愿意做无用功，更没有人愿意增加亏损，因此对于机构来说自然也就可以“不减少获利、不制造亏损”为最高准则了。

因此，在新年的投资过程中，散户不妨向机构大户们好好学习，也为自己编制一份投资计划，并在实际中严格按计划实行。

学会制定自己的目标价

投资者制定目标价，可以减少我们投资的盲目性，避免投资的冲动性。制定目标价，第一步是预测公司未来的盈利，第二步是选择一种或多种适合你自己的投资风格的估值方法。目标价和估值基本属于同一概念。投资者在对公司股票进行估值研究后，都会基于此制定出相应的目标价，这一目标价被认为是符合公司当前价值的合理股价。有了目标价做参照，就可以知道当前股票交易价格是高还是低，该买入还是等待或卖出。对于普通投资者来说，同样需要了解目标价是如何得来的。自己该如何制定目标价。因为有了目标价，才会减少投资的盲目性，避免投资的冲动性，有了目标价，不论是做短线波段，还是长期投资，操作起来就有了方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感。否则,投资者就没有了参照价,无法正确操作。

投资者经常可以在市场研究机构,主要是券商的个股研究报告中看到目标价,这代表了这家机构对某一只股票的投资观点。我们这里强调投资者应该拥有自己的目标价,也就是自己的判断力。这只股票的现价以目标价衡量究竟是高估了还是低估了,高估或低估了多少,都应当有一套自主分析的逻辑基础。

从方法上来看,制定自己的目标价在技术上并没有太大的难度,只需两个步骤:

第一步,预测公司的未来盈利,一般是预测未来 1~3 年的每股收益。大多数投资者目前还无力对公司业绩进行全面的预测,这个阶段仍可使用券商或独立机构的预测结果。只是为了边际安全和公允起见,我们要加总各家机构的预测值,取一个平均数(算术平均值或中位数均可)。目前市场上有些机构可以提供券商的平均预测,投资者也可以去找自己所投资或关注公司的券商研究报告,自己动手计算预测的平均值。当然,最好的办法还是自己来预测,在全面了解公司基本面后对未来的 EPS 走向作出判断。

第二步,选择一种或多种适合你自己投资风格的估值方法,如常见的市盈率、市净率等。这些估值方法被称为相对估值方法,通过比较得出合理的估值水平。以市盈率为例,可以通过这只股票的历史市盈率区间,结合业绩预期来判断未来 12 个月合理的市盈率应该是多少倍。如预期未来 12 个月里公司将进入盈利周期上升阶段,那么,就可选用历史上相同盈利周期时的市盈率倍数作为预测值;如果盈利前景不佳,就要采用历史上同样业绩不佳时期市场的市盈率倍数。动态的市盈率预测也可采用行业平均水平或同类可比公司的市盈率。这样,当我们有了未来 12 个月的预测 EPS,又有了合理的预期市盈率倍数,把两个数乘起来就得到目标价了。如果目前股价距目标价还有上升空间,自然是好的买入品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种;如果股价达到或超过目标价,就要考虑卖出了,除非你的假设或判断需要调整。制定目标价格的步骤,总体上说还是简单的,但究竟下一年公司的 EPS 会是多少、用几倍的市盈率来估值就要靠投资者自己的判断了。相对于估值倍数的选取,预测下一年甚至更长时间的公司业绩才是正确投资的难度所在和工作重点,需要投资者对公司的生产经营、财务状况以及行业和宏观经济状况有全面的了解。要成为一名专业的股票投资者,研究公司业绩变化才是最值得我们投入精力的地方。只有准确把握了公司业绩的增长前景,才能制定出符合公司价值的目标价。

炒股不是赌博

赌性因诱惑而起,赌可以用任何方式、任何物件作赌注,不管男女老少,它可以出现在任何人的身上。不管赌注是多少,少则几元几角,多则上亿,可以小赌,也可以拿自己的身家性命作赌注,不管你是富豪还是贫民,赌性一旦抬头,驾驭不好会把人带入深渊之中。

有人说股市是个赌场,股市是不是赌场,我不是专家也不是学者,一个普通的散户不敢妄加评论,这样的断言不在散户讨论的范围之内。其实,任何人说什么只代表了他自己的观点,不是什么标准,更不是什么真理。

股票市场是不是赌场与我等关系不大,“天下熙熙,皆为利来,天下攘攘,皆为利往”这句古语说出了人类追逐利益的天性,散户来到股市是想用自己的智慧赚钱的,能不能用自己手中的资金取得最安全最丰厚的回报,才是散户最应该关心的。

股票的迷惑性在于它给炒股者提供了幻想,使人时刻面临着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择，有选择就有“赌”的成分存在。所谓的赌预期，就是空头在赌股市下跌，以空仓等待赚钱；多头是在赌股市上升，加大买入股票的力度来赚钱，这就是选择，也算是赌性罢。

赌性较强的炒股者总希望一朝能发大财，恨不得捉住几只大牛股，让自己一下子赚个够。有的散户在股市中有了一定的获利，会被胜利冲昏头脑，赌性大增，加大资金的投入，恨不得把自己的全部家当都押到股票上，赌性的增强往往会使你输得很惨。

为什么赌博总能吸引这么多的人呢？这就须从“人性的弱点”中去找原因了。毋庸讳言，赌性人人有之，只是表现强弱不同而已，客观现实也能诱发人性中的赌性。股市涨跌盈亏的不确定性和难以预知性极大地刺激人们追求财富的欲望，在某种情境的刺激下会由弱转强，并且会越来越强，最终成为名副其实的“赌徒”。赌徒的特征是越输越赌，溺而不返，这就是一些股民亏损累累而不甘心离开的重要原因之一，也是新的股民明明知道老股民亏损累累仍要进入股市发梦想财的重要原因之一。

当炒股失利时，有时会陷入一种困境之中，想摆脱困境，就要继续做下去，想“扳本”是一种很自然的想法，“扳本”具有极强的诱惑力，当幻想着自己一定会赢，一定会发财，一定能把过去投进去的钱都赢回来并大大地赚上一笔。在“扳本”思想的驱使下容易使人背水一战，破釜沉舟，把全部资金都押在某只股票上。

炒股不能生气，更不能赌气。炒股需要冷静，错了认输先出局，控制进一步的损失，总结经验，以利再战。好赌气的人买卖时容易失去理智，大家细想一下，在每一波行情中，开始有盈利，到行情结束时变成了亏损，“扳本”的“诱惑”是一个很重要的原因。

股票是人操纵的，股性就带上了人性，依人性的特征去演绎，股市中就充满了贪婪和恐惧、幻想和赌性。理解了人性，有助于你理解股性，一只股票的股性与这只股票的基本面有一定的关系，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与主力的活动有更大的关系。炒股的人必须要懂得“股性”,准确地说必须懂得人性的弱点才行。股票市场的许多特点都是人性弱点折射出来的结果,两者相依相存,要战胜股市,首先要战胜自己,战胜自己人性中的弱点。

用自己的资金炒股

根据证监会下发的《证券公司融资融券业务试点管理办法》的规定,从2006年8月1日起,投资者就可以通过向券商融资融券来进行股票投资了。融资融券业务在不少投资者看来这是一项“借鸡下蛋”的好事,而且从证监会将这一政策安排在中行A股上市前夕发布的时机来看,证监会同样是将其视为利好政策出台的。但尽管如此,作为一名中小投资者来说,我以为,还是安心地用自己的资金炒股为好。

中小投资者之所以应该安心地用自己的资金炒股,这首先是由中小投资者的弱势地位决定了的。根据《融资融券业务试点管理办法》,目前能够开展融资融券业务的券商数量极少,仅为3~5家。而作为广大的投资者来说,绝大多数都不在这几家试点券商那里开户,因此,这种融资融券的政策阳光,不可能照在绝大多数的投资者身上。而且,就是投资者有意将证券账户转到这几家券商那里,也需要等半年之后才有资格参与到这项业务中来,这是其一。其二,作为极少数的拥有开展融资融券业务资格的券商来说,由于它们自身的实力总是有限度的,因此它们能够提供出来开展融资融券活动的资金与证券也是相对有限的,这与投资者的需求相比,不过是杯水车薪。其三,从风险控制的角度来看,券商在挑选开展融资融券业务活动服务的对象时,显然更愿意选择实力强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大、且抗风险能力强的机构投资者。而作为个人投资者来说，除了少数的大户外，绝大多数的个人投资者将会与融资融券业务无缘。因此，融资融券固然可以给投资者的投资活动带来方便，但政策的阳光雨露却很难惠顾到中小投资者的身上。所以，尽管一些中小投资者对融资融券业务充满了期盼，但到最后还是只能依靠自己的资金来炒股。

正所谓“祸兮福之所依”。以我之见，中小投资者最终无法参与融资融券业务，这未必就是一件坏事。如此一来，投资者就可以安心地用自己的资金来炒股票，从而使自己的投资风险处于一种可以自我控制的掌握之中。融资融券固然便利了投资者，但它却是一把双刃剑，既可以放大收益，也可以放大风险。因此，一旦投资者出现方向性的投资错误，那么投资者的风险就会加倍，以至最后强制平仓，扫地出门，1994 年的时候，当时的一些大户投资者就是这样被消灭的。因此，用自己的资金炒股，是有利于控制风险的，它至少可以确保投资者不会被消灭。而在股市里这无疑是最重要的事情。因为一旦投资者无法在股市里生存下去的时候，赚钱更是遥不可及的事情。

当然，作为投资者来说，如果能够融资打新的话，这倒是一件低风险的事情。问题是作为中小投资者来说，这种保护中小投资者利益的好事情什么时候能够真正降临到他们的身上来呢？因此，对于这种“融资打新”的事情虽然是中小投资者人人都期盼，但到最后仍然还只能是靠自己的那份自有资金来申购。

只投入自己输得起的钱

据报道，南京一百万富翁在家中自缢身亡。据其妻介绍，死者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市上的投入高达120万元，近期损失颇巨；因此，警方初步断定，死者的死因可能与其炒股失利有关。读罢这一消息，我深感震惊。震惊之余遂提醒如我一样还活着的股民朋友，炒股当量力而行，炒股只能投入自己输得起的钱，千万不要倾己之所有，更不要借钱炒股。

古人曾说："凡人之患，偏伤之患也，见其可欲也，则不虑其可不欲也者；见其可利也，则不顾其可害也者，是以动则必隐，为则必辱。"其实，股民在股市里炒股又何尝不是这样？

股民进入股市炒股的目的都是为了获利，但股市是有风险的，而对于这种风险人们往往认识不足。特别是在赚钱效应的影响下，有些股民的风险意识非常淡薄。有的股民生活非常节俭，买衣物时总要货比三家，进菜场时常常要为了几分钱而讨价还价，为的是节省几角、块把钱。然而在购买股票时，股民们却往往很少作详细研究，又凭着模糊不清的发财欲望，凭着一些道听途说，甚至是一时冲动就做出决定，结果都是几百上千甚至上万地亏损。为什么会这样呢？究其原因，还是在于"贪婪"蒙蔽了心智，想赚大钱，想一本万利，唯恐发财的机会溜走。

当你投入全部资金入市时，你会渴望每一分钱都能为你带来赢利，尤其是当你借钱炒股时，你满怀的希望就会转化为对成功的焦虑和对失败的恐惧。这些巨大的心理负担迫使你的心理陷入困境，被绷得紧紧的，完全没有独立思考的可能。因为你输不起，输的后果不堪设想，这时"贪婪"就被"恐惧"所替代，主宰了你整个身心。如果股市形势对你不利，每一分钟都在遭受损失，资金不断减少，你满脑子都只有股价继续下跌、大难临头的阴影。此时此刻你怎么能看清大势，看清行情的本质呢？即使是再精明的人也会心烦意乱，根本无法正确估计形势。只有悔恨为何买入这种股票，一种灭顶的感觉淹没了所有的精明，于是急急忙忙卖出，结果即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骑上了黑马也要被震落下来，钱只赚了一点点。更有甚者，如果回调深而不甘心出局，继续等下去，最后市场转势了，你还以为是调整，以致越陷越深，最后陷入上述的恐惧之中，周而复始。

炒股之道，只有输得起才能赢得起。股民在股市里炒股只能投入自己输得起的钱，从而保持心智的充分自由。任凭大盘涨跌，我自岿然不动，该做什么还是做什么，该怎样生活还是怎样生活。如此一来，相信你炒股的业绩一定不会做得太差，而像本文开头所提及的那位炒股者自缢身亡的悲剧也就不会发生了。

不要借钱炒股

进入股市，股民都是带着发财的梦想来炒股的。正因如此，股民都希望有更多的钱来炒股，都恨不能将一分钱当两分钱来用。于是，借钱炒股，也便成了一些股市聪明人的生财之道，他们把借钱炒股当成了借鸡下蛋的美事。

不排除有极少数的股民靠借钱炒股发财了的。但本人对借钱炒股之举却并不赞同，借钱炒股被本人列入到炒股“八戒”之首位。虽然股市上涨之时，本钱越多赚得也越多，但是，我们也应看到，一旦股市下跌之时，那同样也是本钱越多亏得也越多的。我是1993 年底进入股市的，当时，我与所有的股民一样，也是带着发大财的梦想进入股市的。为此，我感觉到自己当时入市的 1 万元本钱太小，于是，我又借了几万元炒股。谁料当时的股市一路阴跌不止，从我入市时的 900 余点的位置，一直跌到 325 点。而更加让人心寒的是，随着股指的一路下跌，那当初借钱给自己炒股的债主们也上门讨债来了，不得已，我只能割肉还钱，直到最后自己全部亏空为止。而我的一位在大户室里的朋友，命运比我还惨，虽然他没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有向外人借钱，但他却向证券公司“借”了钱，他是透支炒股。结果股票下跌了，他买的股票被强行平仓，10万本金亏空一尽不说，还被证券公司扫地出门，“请”出了大户室。因为这些亲身的经历与活生生的教训，从此，我便将不借钱炒股与不透支炒股列为自己炒股的第一原则。

其实，仔细想来，“借钱炒股”实际上是投资者贪婪的一种表现。由于股民们脑海里想的都是股票上涨时的赚钱效应，而对股市的风险却认识不足，因此，股民们总希望用更多的钱来赚钱，就是借钱炒股也在所不惜。然而，股市偏偏是一个让大多数股民亏损的地方，“一盈二平七亏本”的事实，决定了借钱炒股者更多地只能是以失败而告终。因此，股民炒股只能是量力而行，要以自己所能承受的风险来决定自己对股市的投入。

结合当前的股市，如今股市里有人主张开办个人股票质押贷款业务，实际上这也是一种“借钱炒股”。对于股民个人来说，股票质押贷款与原来券商开办的透支炒股并没有多大的区别，账户都在严格的监控之下，都设置有警戒线、都有强行平仓的规定。所不同的是股票质押贷款还要承担利息开支，并且，股票质押贷款在执行平仓的时候更加“法不容情”，只要你持有的股票一旦下跌到警戒线，就会立即被强行平仓，银行当即可将贷款连本带利分文不少地收回，至于那刚刚平仓的股票，随即调头向上，直扑涨停板，对于个人投资者来说也是无力回天了，原本可以赚大钱的股票因为这强制平仓而亏了大本。可见，对于股民来说，这种“股票质押贷款”的借款方式，较之于通常的借钱炒股来说，风险还要大得多。因此，这“个人股票质押贷款业务”一旦银行真的推出了，股民们还需谨慎对待才是。

当然，对于那些坚持“借钱炒股”的股民，本人也在此留下三点忠告，还望这些股民们好自为之：其一，只可偶尔为之。常在河

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边走，不能不湿鞋，一旦有朝一日，你“湿鞋”了，你所有的心血也就白费了，特别是“个人股票质押贷款业务”更是如此；其二，只可在你持有的股票股价进入历史低位时才用。其三，只可在大盘经过暴跌，市场开始转暖之时使用。

多进行长期投资

著名的投资大师彼得·林奇曾说过：“不考虑那些偶然因素，股票的表现在10～20年的时间里是可以预见的，至于想知道它们是否在今后2～3年内走高或者走低，不如掷个硬币看看。”这样的言论听上去似乎不像出自普遍只关注股价短期回报的华尔街人士之口，但林奇有这样的理念也正是他能脱颖而出的关键。他从不去考虑所谓买入时点或试图预测经济走势，只要所投资的公司基本面没有发生实质性改变，他就不会卖出股票。事实上，林奇曾对寻找买入时点是否是有效的投资策略做过研究。根据其研究结果，如果一名投资者在1965～1995年这30年中每年投资1000美元，但很“不幸”地是都赶在每年的高点建仓，那么这30年的投资回报年复合增长率为10.6%。如果另一名投资者在同样时间段内“有幸”在每年的最低点建仓1000美元，那么，他在这30年中的投资回报年复合增长率为11.7%。可见，即便是在最糟糕的时点买入股票，在30年的时间里，“不幸”的投资者每年的回报率只比“有幸”的投资者少1.7个百分点。这个结果让林奇相信费心去捕捉买点是没必要的。只要这个公司很优秀，它能给股东创造更大的价值，那么这家公司的股票价值就会不断提升。因此，林奇的投资工作就变得很单纯——去寻找伟大的公司。这些伟大的公司股票被林奇称为“tenbagger”，指的是那种股价可以翻十倍的牛股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而实现这样惊人的回报首先要做到的就是长期持有，即便它很快就涨了40%甚至100%也不考虑卖出。但大多数投资者包括许多基金经理在内却在卖出或减持这些可以持续盈利的股票，反而对亏损的股票不断增仓，期望能拉低成本，这种行为被林奇戏称为“拔掉鲜花却给杂草施肥”。尽管彼得.林奇的有些做法也不适合于绝大多数投资者，甚至是机构投资者，比如他曾同时持有过上千只股票，有些过于分散化，但这就是适合他的投资方法，是林奇诠释他认知的投资环境的最好方式。

通过学习彼得·林奇那些被实践证明行之有效的方法，结合我们自己所在的环境，可以找到适合我们自己的投资之道，像林奇那样把投资变成一种生活方式，既可以积累财富又能充满乐趣。在全球最著名的个人投资者交流网站TheMotelyFool上，彼得·林奇的追随者们根据林氏投资风格总结出了在挑选上市公司时要回答的13个问题，这可以为国内投资者学习彼得·林奇投资理论提供一些启发，尤其适合于培养投资者的逆向思维，挑选出冷门牛股：

1. 这家公司听上去很无聊甚至有些可笑吗？

2. 这家公司的业务是当前的热门行业吗？

3. 这家公司的业务会让人感到不愉快吗？

4. 它是一家从集团公司剥离出来独立上市的公司吗？

5. 它是被市场忽视因而不在机构投资者及分析师的关注范围内吗？

6. 它在受某些谣言困扰吗？

7. 有什么阴影或压力笼罩在这家公司头上吗？

8. 它所在的行业已不再增长了吗？

9. 它有什么特长吗？

10. 它的产品或服务是人们必须不断购买的吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 它是技术的使用者而非开发者吗?

12. 公司内部人士在买入公司股票吗?

13. 这家公司在回购它的股票吗?

如果对于某家公司的这 13 个问题,你的回答大多都是"Yes",恭喜你,你很有可能找到了一只彼得·林奇式的大黑马股。以下对其中一些国内投资者可能比较难以理解的问题做一下解释:它是一家从集团公司剥离出来独立上市的公司吗?通常一家从集团公司剥离出来独立上市的公司在上市后的业绩和股价表现要好于以往,像朗讯从 AT&T 剥离出来和安捷伦从惠普剥离后很长一段时间里公司价值都有显著的提升。这背后的原因很多,例如独立后的管理层拥有更大的权力和利益,从而更有动力把公司业务做好。它所在的行业已不再增长了吗?这里的不增长多数情况下是指低增长,具有这种表现的行业一般已较为成熟,虽然不增长或低增长,但其产品或服务有实实在在的市场需求和市场份额,处于这些行业的公司很有可能是"现金牛",收益稳定,财务健康,只是业绩短期内缺乏成长性。因此容易失去投资者关照,成为冷门股,但价钱(估值)往往很便宜。像巴菲特收购的很多公司就是这种类型,业绩成长性平平,但现金流充沛,日后可以有很多提升股东价值(股价)的办法,如回购股票、加大分红,或再投入其他项目等。它是技术的使用者而非开发者吗?纯做技术开发的公司很难做大,但最先使用和善于使用这些技术、能够提高生产力的公司则很容易成功,最典型的代表是沃尔玛。这家零售商和技术开发一点不沾边,但它是最早使用条形码、最早使用 POS 机和最早通过计算机技术管理物流的零售商,这使得它在 20 世纪 60 年代成立后只用了 20 年时间就一一超过了其他竞争对手,成为世界一流企业。这家公司在回购它的股票吗?公司回购股票说明公司认为其股价的市场估值水平太便宜了,只有公司自身才最了解自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经营情况和增长能力，所以公司回购股票的行为就是在给市场提醒："你们低估我们了。"而且回购股票的直接影响是每一股份享有的权益更大了，这和发行股票的摊薄效应正好相反，所以会受到投资者的追捧。其实仔细想想这些问题，背后都有很强的商业和投资逻辑，而且适用于任何市场。像国内股市曾经有过的一只牛股瑞贝卡（600439）似乎就符合上面的许多条件。这家全球最大的假发生产商在其上市两年多时间里默默无闻，不被国内投资者关注，但在刚刚进入 A 股市场的 QFII 眼里却是个宝，因为这些境外机构已经聆听了 16 年彼得·林奇的教诲了。

手中有股，心中无股

下午刚开盘不大一会儿，中户室进来一位四十岁左右的中年妇女，穿着打扮很普通。坐在门口的波段高手老张问中年妇女找谁。

"我想卖股票，可我把密码忘了。"中年妇女不安地说。

中年妇女好像认出了老张，兴奋地说，"你是张老师，我姓王，我原来也是在这屋坐的，已经好长时间没来了，我买的股票还是你推荐的呢。"

老张问中年妇女买的啥股票。因为他给别人推荐的股票多啦，时间长了记不起。

"我买的是驰宏锌锗。"中户室的人一听，都呼呼呼啦啦地围过来，像看怪物一样地盯着中年妇女。

"你多少钱买的？"大家七嘴八舌地问。

"好像八、九块吧。05 年 8 月底买的，都快两年了。"

"你买了多少股？"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“一万股吧。”中年妇女轻描淡写地说。

“哇——，复权一股都一百多啦！”大家异口同声地惊叹。

“一百多啦？”这次轮到中年妇女惊叹了。

中年妇女说，她是和中户室里好多人一块儿买的驰宏锌锗，后来因为家里有事就没有来，现在闺女买房钱不够，就想卖掉一部分。

驰宏锌锗当天又是个涨停。有人快速的调出驰宏锌锗的K线图，05年8月底——，这时大家都记起来，05年8月29日，因为老张推荐，说驰宏锌锗是次新股，业绩好，中户室里好几个人包括老张都买了，买入价好像是8.90元左右，到05年10月24日老张说该股要调整，大家都在11.70元卖掉了。不到两个月，赚了将近30%，大家都说老张“神”，卖出后驰宏锌锗果然调整了，股价从卖出时的11.70元，跌至9.71元，调了一个多月。当时大家还后悔中年妇女没卖，少赚两三万元呢。卖出驰宏锌锗后，大家在老张的指导下又买卖了好多股票。

可现在中年妇女买了一万股，加上股改送了2500股，哇，总市值将近200万呢。

中年妇女出去后，往日叽叽喳喳的中户室一下子变得异常安静，大家目不转睛地盯着驰宏锌锗曲曲弯弯的K线图，连平时最喜欢发号施令的老张，也像霜打的茄子，低着头，一根接一根地抽烟。

中年妇女的炒股经历，也许是对“手中有股，心中无股”最好的诠释吧。

一般说来，炒股有两种境界：一是手上无股，心中有股；二是手上有股，心中无股。就前者而言，手上的股票都卖出了，但人在股市，为了下一步的买入，因此而继续关心股市，关心自己关注的股票，要做到这一点其实并不难。而对于后者来说，许多股民就难以做到了。明明自己的手上有股，却要心中无股，特别是当自己手上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票是套牢时，股民们日夜都是牵肠挂肚的，能"心中无股"得了吗？

其实，要做到"心中无股"并不难。首先，不要把炒股看成自己的惟一，股民还应有其他的寄托。如此一来，股民也就没有必要为那几分钱、几毛钱的涨涨跌跌而烦心了。就算自己的股票被套了，股民也不会因此而"想不开"，毕竟在自己的生活中还有另外的太阳在升起，也许自己会在另外一个世界里寻找到快乐。其次，股民要洒脱地炒股，就算自己的股票套牢了，也要看得开一些。反正那股票已经套牢了，不论自己的心中再怎么有股，你自己也不可能把股价拉升上去解套，就算你寝食不安，也是于事无补，所以，股民们还不如洒脱一些。再次，要有发展的眼光，要有对大势的分析能力。纵然自己手中的股票套牢了，也还有解套与赚钱的机会，所以也就没有必要过于计较短线的套牢。相反，如果是大盘处于高位，获利盘众多，回调压力大，因此，当时就不应是"心中无股"，而是要做到"手中无股"才行。

理智的监控自己的行为

提起监管，人们常常以为这是管理层的事情。确实，为了证券市场的健康发展，管理层是应该强化股市监管工作，使每一年都成为"监管年"，每一天都成为"监管日"。不过监管并非是管理层的专利，作为广大的中小投资者来说，为了规范自己的投资行为，在争取投资收益的同时能较好地回避股市风险，投资者同样需要加强对自己投资行为的监管工作。具体说来，这种自我监管工作，起码应该包括这样三个方面的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持筹仓位的监管

虽然股民都是带着赚钱的愿望而来到股市的，但股市毕竟是一个充满了风险的场所。股民们在追求投资收益最大化的同时，往往也就意味着投资风险的最大化。体现在追求赚钱而满仓操作。如果行情看好时，满仓操作或许能为你带来更多的收益，一旦行情下跌或走熊时，那满仓操作所带来的损失同样将是最大化的。因此，投资者一定要加强对自己仓位的监管，除了大牛市之外，一般不宜满仓操作，强势之中，有 2/3 的仓位即可，调整市中有 1/2 甚至是 1/3 的仓位就足够了，而遇熊市时，当然以空仓最好。

股票安全性的监管

股民买进股票后，一定要对股票的安全性负责。它包括两个方面的内容：一是买入股票是大盘与个股所处的位置情况，如高位、中位、低位。如果是高位就要果断出局，中位则可保持观望，视大盘走势再决定去与留，低位则可大胆持有；二是所买入股票的基本面情况。自己所买进的股票一定要是公司基本面偏好的，或者是公司基本面转暖的个股。对于那些公司基本面不明朗的股票，或者是基本面恶化的股票，股民们一定要敬而远之。

投资收益的监管

虽然股民大都没有投资计划，但这并不意味着股民就可以不注重对自己投资的盈亏情况进行监管。股民进行股票投资的目的都是为了赚钱，如果你的投资是亏损的，那么，你就要及时地分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因，并找出对策，改进自己的投资方法；如果你成了“亏损专业户”，那么，你就应该及时地退出股市，以避免继续亏损，进一步扩大损失，也许股市并不适合于你，你也不适宜于进行股票投资。当然如果你是赚钱的，那么，你也应该知道自己是怎样赚钱的，以使自己在未来的日子里能尽可能地做得更好一些。

学会放弃和认输

市场的机会每天都有，即便在凄风苦雨的下跌市。比如今天的涨幅榜和跌幅榜就同样显眼，涨跌幅在5%以上的股票都比较引人注目。回避了大幅下跌的股票自然值得庆幸，但面对大幅上涨的股票，没准会有人因为不曾抓住机会而后悔。

事实上，没有人能够抓住市场上所有的机会。企图抓住所有机会的投资者，肯定是一个亏损累累的套牢对象，尤其在典型的下跌市中。不会放弃的人，在跌市中仍然企图扳回亏损的人，削尖脑袋寻找赢利机会的人，其市值的损失程度肯定要大于大盘指数。

短线操作讲究的是成败的概率。在一个平衡市中，成败的概率大体相当；在上涨市中，成功的概率要大于失败；而在下跌市中，显然失败的概率极大，成功的概率极低。不能说弱市中一点赢利机会都没有，逆市上涨甚至大涨的股票是有的，问题是，这样的机会毕竟少之又少。而且相同条件的股票，只有极少数能够脱颖而出，而谁又能保证自己捉住的就是那唯一一支上涨的股票？

学会放弃，看似简单的一句话，做起来却相当不容易。它需要的是投资者千锤百炼的总结，心态控制的逐步提高；需要投资者在看盘过程中，不断提醒自己，防止距离市场过近而频繁操作；需要的是投资者虽然身处市中，却要时刻保持局外人的感觉，当面对获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利机会的诱惑产生冲动时,要勇于扭扭自己的耳朵,问问成败的概率,防止因小失大,造成市值的进一步下降。

从不认输,很容易被视作坚强,视作一种值得钦佩的人格品质。不过,在很多情况下,在适当的时候认输,是更合适也更难得的做法。

譬如,在目前的股市浪潮中,或许只有认输才有可能令自己保持冷静,从而从泥潭中脱身而出。

股市浪潮中,最令人扼腕的事情,莫过于炒股失败者的自杀了。最近看到的最极端的事情,是一个帮人炒股者,不仅自己亏了200万,还把几个朋友的200万亏尽了。最终,他杀掉了与自己相依为命的女儿,此后试图自杀,但自杀未成而被警方抓获。

这样的自杀,很容易被理解成彻底认输。

其实,这样的人,根本就不认输,他们的自杀,常常是一种逃避,即逃避承认失败,逃避承担失败所带来的责任。

因为只要活着,就必须直面失败的事实,他们不愿意面对,而宁愿带着一点虚假的面子或骄傲而离开。

我们知道,除了智商、情商之外,最近还在流行另一个词汇——挫折商。所谓挫折商,即应对挫折时的承受能力。挫折商越高,应对挫折的能力就越强,挫折商越低,应对挫折的能力就越差。

高挫折商有一个典型特征:能将挫折的影响控制在最小范围内。譬如,一个炒股失败的人,他不愿意承认失败。那么,接下来,他就会觉得无法面对亲人。因为面对亲人,就意味着必须向他们承认自己的失败。他拒绝这样做。于是,炒股失败带来的挫折感,也扩展到亲密关系中了。他不愿意面对亲人,发现自己无比孤独,没有人愿意面对他。这样一来,一重的挫折就变成了双重。

当然,因炒股失败自杀甚至杀害亲人,毕竟是少数事件。然而,对于普通的炒股者而言,及时承认失败的道理也是一样成立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。炒股在相当程度上类似赌博。有的人能在赌场上及时出手又能及时收手，而很多人做不到这一点。为什么呢？其实我们都知道，后者无法收手，是因为不甘心。于是，为了拿到以前投入时所预期的收获，而不顾眼前的局势一味地继续投入，结果最终大败，一些炒股者就因为这样的心理而最终把所有的财产都在股市上打了水漂。

相反，那些能及时收手的人，他们之所以如此果断，是因为他们懂得，赌博或炒股，其实是一个阶段又一个阶段的，你会在某个阶段运气不好或局势不利，承认自己在这一个阶段上输了，不甘心才会消失，于是才能及时收手。

这是一个普遍的道理。没学会认输的人，往往没有把人生看成是一个由无数阶段所组成的整体，于是认为任何一个阶段上的重大挫折，都意味着对他整个人生的否定，所以很容易崩溃。

而懂得认输的人，是把人生当成一个整体看的。他们知道，这个整体有许多个阶段，在这一阶段输了，那没什么，因为我还可以从其他阶段上补回来。

不要和股票谈恋爱

在牛市的时候谈投资风险似乎是件煞风景的事，不过目前A股市场的牛市已经和90年代的“鸡犬升天”有着很大的不同，换句话说，牛市中的结构性调整也会令部分投资者在局部熊市中煎熬。

有一次到朋友小Z家小聚，他拿出了一张已经发黄、变脆的上海股东卡——原来小Z的股龄已有12年之久。可是，小Z最近还是死死捂着一只股票不放。用他自己的话来说，这只股票是别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人涨时它不涨，别人跌时它跌得更欢。

朋友们都问，为何不把它抛了，换成别的好股票？小Z说："我准备长期投资它了，就不信它不涨。""当香烟爱上火柴，就注定了要被伤害。"平时经常冷不丁冒出一句至理名言的小Q又"发挥"了一句。

小Q在一年半前开始接触黄金现货市场。这个市场的特性是：可以做多做空，以60倍的交易杠杆（也即1万元做60万元的交易）。因此，他对风险的敏感程度远远高于不利用杠杆进行交易的朋友们。

对金融市场风险的敬畏也是用爆仓之苦换回来的。由于黄金现货的60倍杠杆交易，有一次小Q误判价格运行方向而没有及时止损，结果在接了一个电话返回电脑前，他的账户中的5万元已经分文不剩———经纪商在小Q的账户净值接近0前已经把头寸强行平仓。

"有了杠杆方知金融市场，来得快去得也快。"谈起做黄金的经历，曾经几起几落的小Q满目沧桑。从最初的2万元，小Q最快在两周内赚了30多万；而这30多万的盈利，也因他那时对风险概念不强而很快化为乌有。

如果同样可以杠杆交易，那么黄金现货中的爆仓现象也会出现在即使股票不利用杠杆，长期的错误判断其实也可将股票账户的资产蚕食殆尽———只是这个周期较杠杆交易长出许多，逐步麻木了许许多多身在其中的投资者。温水煮青蛙也是同样的道理。

而香烟和火柴的爱情故事也暗示了投资者不应和股票谈恋爱，更不要谈不明不白的恋爱。对自己投资的股票如果不能了解透彻，那么这就谈不上投资，一旦选择错误，很容易伤到自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损是投机艺术的基本功

投资，投机的含义并不是赌博。“投”的意思是抓住、把握、适当利用、寻找；“机”指机会、时机、事物的本质规律。一位扑克高手几乎以赌博为生，他告诉我成功生存的秘密：第一条，如果你希望获胜，你必须了解打牌的基本规则；第二条，当运气不好时，只输到所带赌金的三分之一，立刻不玩了。我想，他的操作原则同样适合期货市场。其中第二条就是本次讨论的范围：界定赌桌上输钱的最底限或股票市场中交易的止损位。

世界上最伟大的交易员有一个有用而简单的交易法则——“鳄鱼原则”。所有成功的交易员在进入市场之前，都要反复训练对这一原则的理解程度。

该法则源于鳄鱼的吞噬方式：猎物越试图挣扎，鳄鱼的收获越多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，它咬着你的脚并等待你挣扎。如果你用手臂试图挣脱你的脚，则它的嘴巴便同时咬你的脚与手臂。你越挣扎，便陷得越深。

所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：你惟一的生存机会便是牺牲一只脚。若以市场的语言表达，这项原则就是：当你知道自己犯错误时，立即了结出场！不可再找借口、理由或有所期待，赶紧离场！

其实，不论是股市、汇市、期货交易，其交易技巧都是相似的。“止损”就像一把锋利的刀，它使你鲜血淋漓，但它也能使你不伤元气地活下去；它可以不扩大你的亏损，使你化被动为主动，不断寻找新热点。在股票市场上生存，有时需要耐心，有时需要信心，但耐心、信心不代表侥幸，不懂得止损的投资者，就输在侥幸上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

侥幸是止损的天敌,止损是投机艺术的基本功。

投资也有止损,但更多的时候叫止盈。投资的止损不同于投机的止损,投机的止损只相对于价格的变化,投资的止损相对于基本面的变化。投资家宣称真正的投资永远都不需要止损是不对的。因为,包括巴菲特这样的大投资家也止损,在哪里止损？在所投资公司失去成长性、基本面恶化时,止损！

再请看一组简单的数字:当你的资金从 10 万亏成了 9 万,亏损率是 1 ÷ 10 = 10% ,你要想从 9 万恢复到 10 万需要的赢利率也只是 1 ÷ 9 = 11.1% 。如果你从 10 万亏成了 7.5 万元,亏损率是 25% ,你要想恢复的赢利率将需要 33.3% 。如果你从 10 万亏成了 5 万,亏损率是 50% ,你要想恢复的赢利率将需要 100% 。在市场中,找一只下跌 50% 的个股不难,而要骑上并坐稳一只上涨 100% 的黑马,恐怕只能主要靠运气了。俗话说得好:留得青山在,不怕没柴烧。止损的意义就是保证你能在市场中长久地生存。甚至有人说:止损 = 再生。

需要止损的原因有两个方面。

第一是主观的决策错误。进入股市的每一位投资者都必须承认自己随时可能会犯错误,这是一条十分重要的理念。究其背后的原因,是因为股市是以随机性为主要特征,上千万人的博弈使得任何时候都不可能存在任何固定的规律,股市中唯一永远不变的就是变化。当然股市在一定时期内确实存在一些非随机性的特征,例如庄家操控、资金流向、群体心理、自然周期等,这是股市高手们生存的土壤,也是不断吸引更多的人们加入股市从而维持股市运行发展的基础,但这些非随机性特征的运行也肯定不会是简单的重复,只能在概率的意义上存在。如果成功的概率是 70% ,那么同时就有 30% 的概率是失败。另外任何规律都肯定有失效的时候,而这个时候也许就会被聪明的你碰到。当遇到失败概率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变为现实，或者规律失效，这时就有必要挥刀止损了。

第二是客观的情况变化，例如公司或行业的基本面发生意料之外的突发利好或利空，宏观政策重大变动，战争、政变或恐怖事件，地震、洪水等自然灾害，做庄机构资金链断裂或操盘手被抓，等等。

需要特别说明一点，止损是散户的专利。机构不可能止损，因为筹码太多，一般没人接得下来。机构处理决策错误或外部事件的一个常用办法是拿部分筹码高抛低吸做波段，然后伺机逐渐出货。有些跟庄的散户认定庄家尚未出货，就坐陪到底，这是很不划算的，因为波段运行几乎完全掌握在庄家手里，它可以通过波段来逐渐摊低成本，而你几乎不可能做到。所以，散户应该充分发挥自己船小好掉头的优势，该止损时坚决止损，形势好转或风头过后再回来探望坚守的庄家吧，也许还能收到一份丰厚的礼物。

在股市里要做好止损，一定要善于两个忘记。第一是忘记买入价。不管是在什么价位买进的，买进后都要立即忘掉自己的买入价，只根据市场本身来决定什么时候应该止损，不要使自己的主观感觉与情绪影响对市场的客观判断。第二是忘记止损价，就是作出止损之后立即就当自己没炒过这只票，不要一朝被蛇咬十年怕井绳，当发现这只股有新的买进信号出现后，就毫不犹豫地再次杀进。佛说，诸行无常，诸法无我，这对股市挺有意义。目前市场中相当比例的投资者生活在一种压抑和焦躁的状态中，就是因为有了较大的历史亏损而不能忘记，老是想搬回来，殊不知这种心态正在把你推向更大的亏损。不管是个股止损还是帐户管理，都一定要记住这句话：永远站在零点。

如果理解并坚持了“永远站在零点”这个理念，那么止赢实际上也可以看做是止损了。股谚云：会买的是徒弟，会卖的才是师傅，这里说的会卖既包括止损，也包括止赢。在现实的市场里，经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常见到有些朋友熟练掌握止损技术割肉大法，自豪宣称远离了套牢，但却不善止赢，经常坐电梯、过山车，或者轿子刚抬起就慌慌张张窜下来，然后一边目送轿子上山越走越远，一边捶胸顿足痛骂自己。长安汽车的股东人数在02年9月底是72655人，到了03年6月底只剩17551人，这中途下轿的至少55000多人比其他没上过轿的人还要懊恼。要做好止赢，首先还是要忘记买入价，只根据市场本身当前的走势情况决定是否卖出，既不怕高路入云端，高处能胜寒，又不贪轿子舒适，该下地时就果断下地。其次，就是综合运用后面说到的各种止损方法，以止损的眼光来对待止赢。

补仓有两种情况。一种是被动性补仓，就是死不认错一条路摸到黑，这是扩大亏损的一条捷径。另一种是主动性补仓，一般是在判断市场发生非理性下跌或达到合理波动的下轨时采用。主动性补仓应该是在尚未达到止损点的补仓，一旦达到止损点，还是要该出手时就出手。势不可挡，永远不要与趋势为敌。注重资金的效率，不要动不动就死扛。

止损方法举要

从大的方面来说，止损有两类方法。第一类是正规止损，就是当买入或持有的理由和条件消失了，这时即使处于亏损状态，也要立即卖出。正规止损方法完全根据当初买入的理由和条件而定，由于每个人每次买入的理由和条件千差万差，因此正规止损方法也不能一概而论。例如，假设原来的买入并持有条件是5日、10日、30日均线呈上升排列，那么如果发生有一条均线下穿了另一条均线，上升排列受到破坏，就应立即卖出了。再如，假设原来的买入理由是预期上市公司将发生有利的资产重组，那么如果证实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重组失败，就应立即卖出。第二类是辅助性止损。这里的方法就五花八门了，也是很多人经常爱说的话题，下面就用一定的篇幅尽量全面地介绍一下各种常见的辅助性止损方法。

最大亏损法

这是最简单的止损方法，当买入个股的浮动亏损幅度达到某个百分点时进行止损。这个百分点根据你的风险偏好、交易策略和操作周期而定，例如超短线（T+1）的可以是1.5～3%，短线（5天左右）的可以是3～5%，中长线的可以是5～10%。这个百分点一旦定下来，就不可轻易改变，要坚决果断执行。

回撤止损

如果买入之后价格先上升，达到一个相对高点后再下跌，那么可以设定从相对高点开始的下跌幅度为止损目标，这个幅度的具体数值也由个人情况而定，一般可以参照上面说的最大亏损法的百分点。另外还可以再加上下跌时间（即天数）的因素，例如设定在3天内回撤下跌5%即进行止损。回撤止损实际更经常用于止赢的情况。

横盘止损

将买入之后价格在一定幅度内横盘的时间设为止损目标，例如可以设定买入后5天内上涨幅度未达到5%即进行止损。横盘止损一般要与最大亏损法同时使用，以全面控制风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期望 R 乘数止损

R 乘数就是收益除以初始风险，例如，一笔交易最后实际获利 25%，初始风险假设按最大亏损法定为 5%，那么这笔交易的 R 乘数就是 5。我们现在要反过来应用它的概念，先算出一个期望收益，再定一个期望 R 乘数，然后用期望收益除以期望 R 乘数，得出的结果就是止损目标。关于期望收益的确定，如果你是一个系统交易者，那么可以用你的系统历史测试的平均每笔交易收益率（注意不是平均年回报率）；如果你不是一个系统交易者，你可以用经验判断这笔交易的预期收益。期望 R 乘数建议一般取 2.7 ~ 3.4 之间。

移动均线止损

短线、中线、长线投资者可分别用 MA5、MA20、MA120 移动均线作为止损点。此外，EMA、SMA 均线的止损效果一般会比 MA 更好一些。MACD 红柱开始下降也可以作为一个不错的止损点。

成本均线止损

成本均线比移动均线多考虑了成交量因素，总体来说效果一般更好一些。具体方法与移动均线基本相同。不过需要提醒的是，均线永远是滞后的指标，不可对其期望过高。另外在盘整阶段，你要准备忍受均线的大量伪信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林通道止损

在上升趋势中，可以用布林通道中位线作为止损点，也可以用布林带宽缩小作为止损点。

波动止损

这个方法比较复杂，也是高手们经常用的，例如用平均实际价格幅度的布林通道，或者上攻力度的移动平均等作为止损目标。

K 线组合止损

包括出现两阴夹一阳、阴后两阳阴的空头炮，或出现一阴断三线的断头铡刀，以及出现黄昏之星、穿头破脚、射击之星、双飞乌鸦、三只乌鸦挂树梢等典型见顶的 K 线组合等。

K 线形态止损

包括股价击破头肩顶、M 头、圆弧顶等头部形态的颈线位，一阴断三线的断头铡刀等。

切线支撑位止损

股价有效跌破趋势线或击穿支撑线，可以作为止损点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩线止损

股价有效击破江恩角度线 1×1 或 2×1 线，或者在时间阻力网、时间阻力弧的关键位置发生转折，可以作为止损点。

关键心理价位止损

关键心理价位有的是股评和媒体合伙制造出来的，如某股评人士说对某只股票要注意什么价位，这句话在市场广为人知，那么这个价位就成了市场心理价位。另外整数位、历史高低点、发行价、近期巨量大单出现的价位等都可能成为关键心理价位。

筹码密集区止损

筹码密集区对股价会产生很强的支撑或阻力作用，一个坚实的密集区被向下击穿后，往往会由原来的支撑区转化为阻力区。根据筹码密集区设置止损位，一旦破位立即止损出局。不过需要注意的是，目前市面上绝大多数的股票软件在处理筹码分布时没有考虑除权因素。如果你所持个股在近期（一般是一年以内）发生过幅度比较大的除权，则需防止软件标示出错误的筹码密集区位置。

筹码分布图上移止损

筹码分布图上移的原因一般主要是高位放量，如果上移形成新的密集峰，则风险往往很大，应及时止损或止赢出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SAR(抛物线)止损

在上升趋势中,特别是已有一定累积涨幅的热门股进入最后疯狂加速上升时,SAR 是个不错的止损指标。不过在盘整阶段,SAR 基本失效,而盘整阶段一般占市场运行时间的一半以上。

TWR(宝塔线)止损

宝塔线对于判断顶部的作用比较明显,一般在已有较大涨幅时出现三平顶或连续红柱,这时如果转绿,往往预示着下跌即将开始,应进行止损。

CDP(逆势操作)止损

在熊市中后期进行超短线(T+1 或 T+2)操作时,可以将 CDP 的 NL 作为止损点。

突变止损

突变即价格发生突然的较大变化。对于止损来说,主要是防止开盘跳空和尾盘跳水。突变绝大多数是由重大外部因素引起的,例如 911 事件、重大政策变动等。尾盘跳水一般是政策变动引起的,多数是因为政府部门下午 2:00 上班后新签发了什么文件。所以建议上班族投资者如果可能的话,尽量在上午 9:30 和下午 2:30 快速查看一下行情,或者与其他职业投资者约定有情况及时在第一时间通知,以避免突变带来的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面止损

当个股的基本面发生了根本性转折，或者预期利好未能出现时，投资者应摒弃任何幻想，不计成本地杀出，夺路而逃，这时不能再看任何纯技术指标。庄股的做庄机构如果出现重大不利消息，如被查或有迹象显示其资金断裂，也应斩仓出局。

大盘止损

对于大盘走势的判断是操作个股的前提，那种在熊市中“抛开大盘做个股”的说法是十分有害的。一般来说，大盘的系统性风险有一个逐渐累积的过程，当发现大盘已经处于高风险区，有较大的中线下跌可能时，应及时减仓，持有的个股即使处于亏损状态也应考虑卖出。逆市的英雄好汉让别人去做，咱们只等大部队又回来时才插队冲到前头。

辅助性止损的方法远远不止以上所说的这些，以上所列也仅供参考。根据自己的操作风格以及每次操作的具体情况，建立和熟练运用自己的止损方法，才是最重要的。陈浩先生有句话大意是：买入的理由可以有 N 条，但卖出的理由只要有一条就够了。所以建议最好多掌握一些辅助性止损方法，既筛选优化，也综合运用。对于资金量超过 50 万的大户朋友，或者投入一只个股的资金量超过 20 万元的，还要注意止损点的设置要尽量放到市场关键价位以上，否则到时候想跑找不到路，闷进去出不来。

理论上说，止损的最好方法是不需要止损，也就是提高操作决策的正确率和准确率。这方面除了掌握好选股选时的基本功之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外,还可以将前面说的止损方法作为限制性条件加入买入决策过程。不管你根据什么理由和条件,选好了一只股之后,还要看看这只股目前是否处于按照你的辅助性止损方法应该进行止损的状态。通过把止损方法反过来加为买入决策的限制性条件,可以在相当程度上减少需要止损情况的发生。

建议投资者对所有每笔交易在买入之前,都先预设好止损点或止损计划,把这项工作当做一个必须的决策程序或操作纪律。当你预先设立止损点,就会多一份冷静,少一分急躁,从而减少错误决策的产生。严格来说,止损实际属于资金管理的内容,清晰完整的资金管理计划是比单独止损更高的境界层次。

最后再次重复:永远站在零点。正如买入可能犯错一样,止损也会犯错,当发现自己止损错误时,要不惜脸皮,再次钻进前进队伍。总之,要用理性和果断战胜贪婪和侥幸,方能长久与市场同行。

积极的操作理念更容易获胜

我的一个梁姓朋友是一位职业股民,他炒股始终抱着乐观的态度,喜欢采用进攻的战术,他认为采取积极的攻势,才是获胜的关键,盈利的时候尤其应该如此。

首创股份是我的这位朋友一个成功的投资例子,2006 年 4 月份买入,当时的价位是 4.7 元,5 月份涨到 5.6 元,正当大家满怀信心的时候,它却开始一路走低,到 8 月跌到 4.0 元,我的这位朋友身边有些朋友顶不住压力,开始作鸟兽散,纷纷平仓,他却特立独行,大胆建仓,又吃进两万股。

过了 2007 年春节,首创股份涨到 7.9 元,随后势不可挡,到 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月31日，最高收报于15.07元，每股平均获益近10元，他手里首创股份总计5万股，当初10万元起步，一年多一点的时间已经赚到50万元。

他的观点十分明确：富贵险中求，胆小的别玩股票。当然，他这是笑谈，他说，关键要有良好的心理素质和冷静成熟的分析研究，股票只是一种投资方式，不要将全部资金砸进来。

他对首创股份有着深入的研究，他认为该股属于供水供气概念，北京奥运概念，券商重仓概念等板块。趋势指标显示该股目前处于上涨趋势中。

他跟我说，从中国的经济发展来看，股市前景很好。别说是几千点，未来更高的点数都有可能。因为中国的经济现处于一个黄金水平。在未来十年之内你能看到国民经济高速增长。

他举例说，最近的3到5年，企业工业利润增长有31%，第一季度增长达到了39%。2007年，整个上市公司利润的增长估计在25%左右。在这么高增长速度的情况下，股指的市盈率很难说已高了。

他认为，积极向上的人生观能让人名利双收。要主动寻找符合自己要求的操作机会。踌躇不前的人注定失败。一旦错失投资良机，将损失大笔钱财。目前的经济形式就是一个大好的主流风潮，做一个积极的投资者，当你占主流上风时，应该要积极的交易。搭上主流的顺风车会使你的资产大幅增加。

投资中输赢是常有的事，但不能任凭一时的亏损导致连锁性的亏损，也不能因一时的疏忽造成无法弥补的错误。想要尽速挽回亏损局面的心态，无异于开启了一扇通往失败陷阱之门。这就反映出投资者长线投资和短期获利的投资方式的优劣。

对于刚入门的投资者喜欢超短线操作，进出市场频繁。他并认同，他说这种方式，因为过程太紧张，使情绪紧绷，也迫使操作者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只能将注意力集中在少数的股票上。

因为一只股票在没涨之前我们选它，靠的是科学的长线潜力的分析，短线操作也靠的是长期的积累能量，你对长线分析不清楚，难怪抓不住短线爆发的股票。

他建议新股民应该先观察多个市场的状况，得到一个整体的概念，然后再找出这些市场中风险报酬率介于1.5到3倍之间的商品。这是一种迂回的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 炒股要理性跟庄

任何波浪形态都是庄家做出来的，并为庄家服务。

虽然近年来打“庄”之声不绝于耳，管理层也确实拿几只庄股开了刀，但庄家并没有因此就退出中国股市，“有庄的股票是个宝，无庄的股票像根草”依然是不可否认的事实，买庄股，跟庄走，依然是许多散户的首位选择。股市与生俱来的投机性，注定了庄家存在的必然性，因此，既使在美国那些成熟的西方股市，也同样有庄家的存在。在可以预见的相当长的一段时间内，中国股市仍会存在庄家，言中国股市进入“无庄”时代为时尚早。

与此相应的，虽然许多散户明明知道庄股的炒作无一不是庄家挖了陷阱等他们去钻，但他们还是愿意选择与庄共舞。因为在他们看来，没有庄家的股票，业绩再好也是一潭死水，波澜不兴，唯有跟庄家跑才有机会赚钱。最近有关机构作了一次有关庄家的调查，虽然只有13%的被调查者认为跟庄炒股能赚钱，但追忆起自己近年来的炒股经历中最得意的一次操作，37%的被调查者认为是通过跟庄实现的。另外，虽然有51%的被调查者认为，跟庄操作最容易套牢，但又有79%的被调查者认为庄股的动向对投资决策的影响很大。可见，在投资者眼里，庄家虽然是可恶可怕，但跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄操作却是普遍的选择。

虽然从感情上我们讨厌庄家,但在实际中我们又不能不关注庄家,这便是当前散户炒股尴尬与矛盾的心态。不顾客观事实一味地否定与排斥庄家,无疑是幼稚的;而不分青红皂白地盲目相信庄家,那更是危险的。因此,在现阶段,我们不反对跟庄,但我们更要强调的是,一定要正确选择强庄股,巧妙跟着庄家走。现在股市的庄股部队形形色色,实力机构做庄,民间游资做庄,甚至连基金也在悄悄地做庄;而从庄的规模来看,可以分为大庄、小庄;从股价走势上看,可以分为强庄、弱庄;从庄的操作手法上,又可分为恶庄、善庄。跟中了强庄有钱赚,跟错了恶庄则倒赔钱。比如你若是跟"湘火炬"的庄家走,自然会赚个盆满钵满;但如果你跟的是"中科创业"的恶庄,跟的是"银广厦"的痞庄,那你一定会亏得血本无归。

不仅选庄股有讲究,跟庄走更有技巧。如果庄家进货你出货,庄家震仓你割肉,庄家出货你买入,选中了再好的强庄股也无济于事。所以我们此章所说的跟庄技巧,既包括发现庄股的技巧,也包括跟随庄家操作的技巧,避免庄家陷阱的技巧。

对庄家的实力有清醒的认识

做庄的基础:财雄势大

欲跟庄家,先要认识庄家,了解庄家的特点,熟悉庄家的性格,掌握庄家的操作套路,从而有针对性地制定跟庄策略,这才有可能获利赚钱。否则的话,见庄乱跟,不仅赚不到钱,反而有可能跌入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家设置的陷阱之中,割肉斩仓,赔钱蚀本。

一般而言,股市中的庄家具有以下几个特点:一是资金力量雄厚。像美、日等地的一些投资基金及对冲基金,是实力最为强大的庄家。他们能够动用的资金可达天文数字,足以左右一个股市的走势。我国股市上的庄家目前主要是一些个人大户与机构。其中的大庄家能够动用的资金可达数十亿元,有能力左右股市大盘走向;中型庄家能够动用的资金量可达数亿元,可以左右某一板块或某些个股的走势;小型庄家的资金量则在几千万至一亿元左右,只能作个股行情或跟风炒作。二是信息灵通。近几年来我国股市存在着一个普遍的现象,几乎每只股票在利好消息公布之前,其价格都要大幅度上涨,有时其开始上涨的时间要较消息公布时间提前几个月之久,这种状况说明庄家通过各种途径,早已预先分析或打探到了这些利好消息。资金及信息两方面的优势,使庄家在与市场投资大众为敌手的搏弈中,常常处于非常有利的地位。

做庄的对手:投资大众

股票市场是个斗智的市场,也是少数人挣多数人钱的场所。股市与军事有很多相同的地方,从某种意义上说,股市是没有硝烟、没有枪炮的另一个战场,它的搏杀对象便是庄家与投资大众。理论上说,庄家和投资大众都是上市公司的投资者,应该可以和平相处,共享上市公司成长所带来的投资收益,为什么庄家一定要以投资大众为敌呢?

首先,根本利益的冲突,决定了庄家是投资大众的天然“敌手”。炒股本身不产生任何财富,它只是财富的重新分配:你赚了钱,必定是有人亏了钱。庄家调动巨额资金杀向股市,其目的只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个:赚钱。而庄家要赚钱,并且赚大钱,对应的就是要股民输钱,就是要投资大众都输钱。反过来说,股民要赚钱,广大投资者要赚钱,庄家就要亏本。根本利益的冲突,决定了庄家从踏入股市的第一分钟起,就把广大投资大众看作"敌手",视作"抢钱"的对象。

其次,庄家在低位要吃到大量廉价筹码,在高位要有人承接他大量沽出的货,也必须以投资大众为敌手。在高位,庄家要大量沽售,对应地就一定要有人大量地承接。这些人只能是投资大众。假如庄家持有某个个股五成股票,他要高位抛出,就必须令持另外五成股票的小户不在高位抛售,同时再有一倍的小户来承接他抛出的股票。为此,庄家必须想方设法把行情做到令所有市场人士都十分乐观,才能在高位把全部筹码顺利倒出。同样,在低位时,庄家要吃到大量货,对应地就必须有大量的股民割肉,抛出手上的股票。假如庄家要吸纳个股五成的货,相应地就要有一半的持股者,因恐惧而割肉抛出手上的股票。这只有在市场一边倒地看淡,出现恐慌性抛售时,才能达到。也就是说,庄家只有采取种种手段,造成市场一边倒地看淡时,才能在低位吸纳到足够的低价货。

庄家只有在市场上打败敌手,才能赚取盈利,否则也会亏损。因此,庄家在确定入市时机及炒作对象时,会非常慎重。市场没有机会时,庄家会静如大海凝光,在市场之外韬光养晦,任凭股市涨涨跌跌,毫不动心;一旦机会降临,庄家又会如猛虎下山,奋勇杀入股市,掀起滔天巨浪。

做庄的核心:操纵市场

股市是一个用实力说话的地方,但庄家做庄,并不完全是靠实力说话,凭实力赚钱,而大多是靠操纵市场牟取暴利。他们或者欺买欺卖,坑害一般散户;或者自买自卖,操纵股票价格;或者大进大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，影响股市稳定。

操纵市场是在证券市场中制造虚假繁荣、虚假价格、诱导或者迫使其他投资者在不了解真相的情况下作出错误投资决定，从而使操纵者获取利益或减少损失。如庄家机构往往利用其拥有大量资金的优势，进行单独或者合谋买卖，对某种证券连续以高价买进或者以低价卖出。有时在短时间内，对同一种股票反复买进卖出，以造成这种股票交易活跃、价位上涨或价格暴跌的假象，诱使他人上当受骗，而庄家机构自己则在价格猛涨阶段将股票抛出，在价格暴跌时大量买进，以获取暴利，使其他投资者遭受重大损失。有些庄家与他人合谋，在事先约定的时间以约定的价格在自己买入或者卖出证券时，另一约定人同时实施卖出或者买入的反向操作，或者相互买卖并不持有的证券，目的在于虚假造市。这样的操作反复进行，就可以抬高该种股票的价格，最后，庄家就能以较高的价格抛出股票，获取暴利。还有的庄家通过开立多个证券交易户头，自己卖出证券，自己又买入证券，给其他投资者造成一种该股票交易活跃的假象，从而影响投资者对股票行情的判断，影响证券交易价格，操纵者则可以利用股价的涨跌从中获利。例如 2007 年 3 月中国证监会宣布给予处罚的操纵市场的股市庄家，其中“凯诺科技”的庄家朱耀明伙同其 8 名代理人在 2001 年 5 月至 2003 年 6 月期间，先后在 16 家证券营业部利用 4673 个股东账户大量买卖“凯诺科技”股票，最高持仓量为 4875.28 万股，占流通股 49%，占总股本 22.8%。上述账户间还对“凯诺科技”进行不转移所有权的自买自卖，单日最大比重是 2003 年 3 月 20 日的 68.96%。“基金汉鼎”的庄家辛乃奇、刘军、吴军 3 人在 2000 年 9 月至 2003 年 8 月期间，利用自己及甘肃安瑞投资有限公司等头衔在多家证券营业部所开立控制的 1119 个个人股东账户、6 个法人股东账户中的 747 个股东账户，使用通过抵押融资方式取得的大量资金，集中买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖“基金汉鼎”，最大持仓比例为63.47%。

庄家要操纵股票走势，免不了要用一些旁门左道。最常见的是利用内幕消息做市。从盘中看，每当上市公司有良好业绩公布前，或者有什么收购之类的消息发布前，股价就常常有好几天异常波动，而当利好消息公布之后，股价往往就大幅回落，结果听到好消息进货的投资者就全部被套，掌握先机的庄家却大获其利。更有甚者，有不少上市公司为了配合庄家做庄，在业绩方面大做手脚。当需要入货时，就把财务报表造得一团糟，告诉投资者业绩很差，从而令他们大量抛售。而当庄家想造高时，则把业绩做到漂亮得不得了。更有甚者，有些上市公司直接做庄，其操纵市场自然就更加轻而易举。如“华天酒店”，1996年8月8日上市后股价逐渐攀升，尤其是9月下旬传出“华天酒店”将会推出较高的分配方案后，便加快了上涨速度。到11月初，“华天酒店”股东大会果然推出了10转增8的决议，一时间，“华天酒店”成为了深市的黑马股，其股价大幅度攀升，股价迅速上冲到30元以上。无论是从上涨的方式还是从成交量的变化上看，“华天酒店”都是一只庄家控盘较好的强庄股，许多股民因此纷纷跟入。“华天酒店”在除权前的一天(即11月25日)上涨到38.49元。当时无论是电视里还是报纸上的股评家都众口一词地说，除权后，还会有一轮填权行情。然而，正当大多数股民看好该股的填权行情时，28、29日，庄家却反手派货，抛出大量的筹码，许多股民还以为是正常的回调，纷纷接货，没有想到庄家利用股民都在等除权行情的机会，把炒高了的股票扔给了散户。两天之内换手率差不多达到50%，股价下跌百分之二十几。随后，这只股票的股价继续一路下滑，一个月后即从除权时的24元左右跌到了15元。后来经过中国证监会调查，操纵“华天酒店”的庄家便是华天集团及其机构，他们集中巨额资金，开立多个股票帐户，利用分仓、对敲等手法，制造虚假交易，操纵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"华天酒店"股价，获取暴利8400万元。

亿安科技从1998年8月的5.6元左右，最高上涨到2000年2月的126.31元，涨幅高达21.5倍，曾经被许多人视为中国股票市场的神话。但从中国证监会披露的内幕来看，亿安科技的飙升纯属庄家操纵行为。广东的四家公司自1998年10月5日起，集中资金，利用627个个人股票帐户及3个法人股票帐户，大量买入"深锦兴"（后更名"亿安科技"）股票。持仓量最后达到流通股的85%。同时，还通过其控制的不同股票帐户，以自己为交易对象，进行不转移所有权的自买自卖，来影响证券交易价格和交易量，联手操纵亿安科技的价格，大肆牟利。据调查，截至2001年2月5日，上述四家公司就通过控制股票帐户共实现盈利4.49亿元，股票余额77万股。

操纵市场主要是操纵股价。据业内人士概括，当前庄家操纵股价主要有以下10种手段：

挖空心思，炮制题材

对庄家来说，所谓的题材就是他们事先设计的一场诱导中小投资者跟风上当的骗局和事先掘好的一口陷阱，是一朵绚丽多彩的罂粟花。而事实上，不明就里的中小投资者经常落入操纵市场者的彀中，成为他们的牺牲品。在1999年的"5·19"行情中，受美国NASDAQ网络股大幅上扬的刺激，国内的某些庄家在一些网络股中大举建仓。2000年，我国股市出现回暖迹象，那些在"5·19"行情中被网络股套牢的庄家以及其他套牢庄家便开始紧急启动网络经济和新经济这一法宝，将自己炒作的个股纷纷披上网络这一美丽动人的外衣，一些个股标榜自己进军网络，介入新经济，同时大幅拉升股价，有些也借纳米概念、光谷概念哄抬股价。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是,时至今日,这些所谓的概念、题材最终兑现的能有几家？真正能为上市公司带来效益、为股东创造回报的又有几家呢？

上市公司,倾力配合

为了一己私利,部分上市公司与操纵市场者配合得天衣无缝,要利润包装利润,要洗盘时制造利空,要出局时炮制题材,就是公司未来的经营能力不容乐观也不遗余力地高比例的送股和利用资本公积金转赠股本,更有甚者部分上市公司还拿出发行新股、配股或从银行借贷的资金交给庄家们委托理财,而庄家们炒做的股票正是该家上市公司,于是上市公司与操纵市场者便结成了荣辱与共、休戚相关的命运共同体和利益共同体,这就是部分上市公司为庄家鞍前马后,乐此不疲的根本原因。

内幕交易,黑箱操作

所谓的内幕交易就是内幕知情人士利用内幕消息在二级市场上赚取非法利润的行为,而庄家操纵股价之所以大行其道,很重要的手段就是通过内幕交易和黑箱操作来实现的。我们撇开部分券商炒做自身承销的新股和配股不说,仅仅以发生控制权,第一大股东移位的重组类公司为例来揭开操纵市场者利用内幕交易,黑箱操作操纵股价,操纵市场的冰山一角。一般来说,收购方和二级市场的炒作者是合二为一的。如果二级市场无利可图,收购方收购所谓壳资源公司的积极性将大打折扣。收购方和二级市场的炒作者合二为一便构成了完完全全的内幕交易。以亿安科技为例,从K线图可以看出,庄家开始进驻亿安科技的时间为1998年10月下旬,完成建仓的时间为1999年1月。在1998年11月29日至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年1月14日的55个交易日里，亿安科技的累计成交量高达8191万股，换手率高达232.12%。按此计算，主力庄家底位仓的成本为10元。1999年5月，第一大股东易主为广东亿安科技发展控股有限公司。这说明内幕人士和庄家至少在1998年10月后就得知了亿安科技的重组内幕。

联手操纵，翻云覆雨

《粤港信息日报》曾转载了肖进安的一篇文章，作者利用深沪证券交易所公布的信息资料，通过实证分析揭露了庄家们（该文主要针对券商）是怎样通过联手操纵，在二级市场上翻云覆雨的。该文将联手操纵分为单一券商营业部之间的关联关系、同城（地）券商之间的关联关系和关联关系中的异类三种。

控盘操作，虚拟价格

庄家大多高度控制了上市公司二级市场的流通筹码。如2007年受处罚的济南百货的庄家在2000年8月至2002年4月期间，使用878个股东账户进行"济南百货"股票的买卖。上述账户的最大持仓量占流通股总数的39.5%，占公司已发行股票的23.5%，同期"济南百货"的股票价格上涨93.2%。另外，2000年1月至2003年10月间，董宗祺、何平等13人利用上海申楚实业投资等9家公司名义，集中资金，用5072个股东账户持续买入"正虹科技"股票。在2000年1月至2001年1月期间，"正虹科技"股票价格上涨164.58%。2001年3月至11月期间，上述账户持有"正虹科技"股票余额增加至10538.54万股，占流通盘90.10%，股票价格上涨10.40%。2001年11月8日自买自卖比重高达96.84%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于庄家们控制了某只股票的流通筹码，从而从根本上改变了该只股票的供求关系，其价格制定就不再取决于该股的经营业绩和内在的投资价值，而是完全决定于庄家的操作计划和资金实力，因此，扭曲了该只股票的价格定位，出现了虚幻的价格，从而放大了股市的泡沫。

多开帐户，逃避监管

为了隐蔽操作，逃避监管，庄家们通过在多家营业部利用多个个人帐户分散筹码，这已成为公开的秘密。例如被中国证监会查处的信达信托公司自 1998 年 4 月 8 日起，集中 5 亿元资金，利用 101 个个人股东帐户及 2 个法人股帐户，通过其下属的北京、成都、长沙、郑州、南京、太原等营业部，大量买入“陕国投 A”股票。持仓量从 4 月 8 日的 81 万股，占总本的 0.5%，到最高时的 8 月 24 日的 4389 万股，占总股本的 25%。

空穴来风，虚假造市

要达到诱骗中小投资者跟风炒做的目的，庄家除为炒做的股票编织无数美丽的题材外，还必须向外扩散这些题材。在资讯时代十分发达的今天，庄家要达到这一目的确实不费吹灰之力，于是我们便看到大量的网上传闻。此外，庄家还利用所谓股评家和咨询机构的市场影响力，拼命推荐即将出货的股票，于是我们便看到了大量的投资价值分析报告。试想一想，这些投资价值分析报告为什么在股票的底部没有出笼，而在股票的顶部却连篇累牍地奉献给投资者了呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大胆逼空，小心诱多

庄家为了达到充分吸筹、拉高出货的目的，近年来纷纷采取了大胆逼空，小心诱多的操作手法。以海虹控股为例，从该股2000年的日K线图，我们可以看出，主力庄家在1月4日至1月18日吸筹完毕后，采取了期货式的逼空手法，1月18日至2月22日，连续拉出了17个涨停，2月24日至3月1日又连续拉出了5个涨停。庄家一边拉涨停，一边又在悄悄出货，而等一些头脑简单的投资者在最后的涨停板被打开"勇敢"地杀进的时候，那便是世纪之套。

涨也对倒，跌也对倒

庄家不论是拉抬，还是洗盘，不论是做开盘价，还是做收市价，均存在严重的对倒行为。试想一想，庄家的资金实力总是有限的，他不可能将所有的筹码全装进口袋，而且庄家最终出货才能将帐面利润实现实际利润。要用有限的资金推动股价，必须通过对倒才能完成。

打老鼠仓，送大礼包

所谓的"老鼠仓"，排除内幕人士在庄家的成本区建仓的筹码外，还有很重要的一条途径就是庄家为了达到某一目的，在开盘、盘中或收盘时打出的比上一个交易日的收盘价便宜得多（有的甚至就是跌停板）的筹码，而当老鼠仓打出后，该股在未来的几个交易日后便开始疯涨。因此，一般来说，老鼠仓就是将巨额利润送给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某些重要人物的重要手段。

法律虽然对操纵股价行为有明确界定，但要在市场中准确识别操纵股价的各种手法仍较困难。根据国际经验，股民们可以通过以下九个方面综合分辨操纵股价的行为：一是成交量急剧放大，大宗交易出现，表示大量换手；二是在没有任何公开信息发布的情况下股价大幅波动；三是股价单向直线行驶；四是单笔成交量畸大；五是不良的公司财务状况与股价不相宜；六是互联网上发布虚假信息；七是不实的新闻发布；八是交易者行为历史不清白；九是隐瞒证券所有权。总的来说，在股市里庄家操纵股价的行为十分隐秘，对此投资者需要仔细分辨，慎重投资，切不可盲目跟庄，误入陷阱。

发现庄家的痕迹

庄股的特征

没有庄家运作就没有黑马，不骑黑马又难以赚到钱，因此散户虽然屡屡被庄家欺骗，被庄家坑害，但最终还是要跟着庄家跑，还是要找黑马骑。

怎样才能找到有庄家照看的黑马股呢？一般来说，长庄黑马股都有一些共同的特点：一是股权较为分散，第一大股东持股比例低于 30%；二是启动前绝对价位较低，通常不高于 10 元，价格低是主力庄家实现低成本收集的有利条件，有利于今后大幅拉高，实现翻几番目标。这是主力庄家考虑的第一个因素。20 元以上股价要翻几番较难，黑马大都出在低价股上；三是公司固定资产占总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产的比例不高,资产流动性好;四是主业不明晰,但财务状况较健康,公司的可塑性好,可利用资产重组提高业绩,改善公司在二级市场的形象。如湘火炬,总股本22170万股,流通股12784万股,第一大股东持股25.71%,启动前价格7.01元;合金投资,总股本21394万股,流通股5795万股,第一大股东持股22.32%,启动前价格8.7元。

根据庄股的特点,最有可能成为庄家选择做庄的股票有以下几种:

价值低估股

在任何市况之下,市场上总有一些股票的价值被低估,有时低估程度还会非常严重。价值低估必然导致价值回归,所以那些价值被低估的股票经常会成为庄家吸纳的首选目标,如1996年初的深发展、深科技、四川长虹、湖北兴化,1996年底的东大阿派、天津磁卡等股票,都属于这种情况。

大盘指标股

大盘指标股对大盘指数影响巨大,所以经常成为大庄家吸纳的对象。大庄家吸纳一定数量的大盘指标股之后,就同时拥有了拉抬指数的资金及打压指数的筹码,进可以攻,退可以守,处于非常有利的地位。

题材股

股票有无炒作题材,是庄家选股的一个重要标准。股票只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题材丰富，才会产生庄家登高一呼，市场万众响应的局面，庄家才能在高位顺利出局。几年以来沪深股市较受市场青睐的题材主要有送配题材、收购题材、资产重组题材以及现在的网络题材、西部概念题材、生物制药题材等。

新股

新股非常容易受到市场主力的注意，成为做庄的对象。

问题股

有些股票由于存在这样或那样的问题备受市场冷落，有些庄家便人予我取，在较低价位吸纳大量筹码，成为做庄对象。如涉嫌多项违法违规与虚假信息披露而被中国证监会列为 2007 年查处的第一大案的杭萧钢构，却连续拉出了十多个涨停板，股价翻了两倍多，庄家操纵之疯狂与凶猛，令人震惊。

有庄家介入的迹象

以上所说只是庄家有可能选择做庄的股票，到底有没有庄家介入，则还需要根据各方面的情况综合分析。一般来说，发现以下迹象，则有庄家介入的可能——

一是股价暴涨暴跌。做庄的基本过程就是先拼命将股价推高，或者同上市公司联系，通过送股等手段造成股价偏低的假象；在获得足够的空间后开始出货，并且利用投资者抢反弹或者除权的机会连续不断地抛出以达到其牟取暴利的目的，其结果就是股价暴涨后长期下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是成交量忽大忽小。庄家无论是建仓还是出货都需要有成交量配合,有的庄家会采取底部放量拉高建仓的方式,而庄股派发时则会造成放量突破的假象借以吸引跟风盘介入从而达到出货目的。另外,庄家也经常采用对敲、对倒的方式转移筹码或吸引投资者注意。无论哪一种情况都会导致成交量的急剧放大。同时由于庄股的筹码主要集中在少数人手中,其日常成交量会呈现极度萎缩的状况,从而在很大程度上降低了股票的流动性。

三是交易行为表现异常。庄股走势经常出现的几种情况是,股价莫名其妙地低开或高开,尾盘拉高收盘价或偶而出现较大的买单或抛单,人为做盘迹象非常明显。还有盘中走势时而出现强劲的单边上扬,突然又大幅下跌,起伏剧烈,这种现象在行情末期尤其明显,说明庄家控盘程度已经非常高。

四是经营业绩大起大落。大多数庄股的市场表现同公司基本面有密切关系,在股价拉高过程中,公司业绩会有明显提高,似乎股价的上涨是公司业绩增长的反映,有较强的迷惑性,如对应银广夏股价连续翻番的是业绩的翻番(当然是伪造的)。同时很多庄股在股价下跌到一定阶段后,业绩随即出现大滑坡。这种由非正常因素引起的公司业绩异常提高或者异常恶化都是不正常的现象。

五是股东人数变化大。一般来说,长庄黑马股都是筹码集中度较高的股票。庄家吸筹就是筹码从分散趋向集中的过程,此时股价上涨;庄家派发则是筹码从集中转向分散,股价趋于下跌。根据上市公司的年报或中报中披露的股东数量可以看出庄股的股价完成一个从低到高,再从高到低的过程,实际也是股东人数从多到少,再从少到多的过程。不过,庄股在股东名单上通常表现为有多个机构或个人股东持有数量相近的社会公众股。因为庄家要想达到控盘目的的同时又避免出现一个机构或个人持有的流通股超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总股本5%的情况就必须利用多个非关联帐户同时买进，这种做法也给市场的有效监管增添了难度。如1999年底深圳证券交易所公布上市公司的持股情况，筹码最集中的是亿安科技，当年底持有其10万股以上的股东仅131家，但持股总数占总流通股比例高达82%，筹码集中度高证明当时庄家控盘之彻底。

六是逆市而动。一般股票走势都是随大盘同向波动，但庄股往往在这方面的表现却与众不同。在建仓阶段，逆市拉抬便于快速拿到筹码；在震盘阶段，利用先期搜集到的筹码，不理会大盘走势，对倒打压股价，造成技术上破位，引起市场恐慌，进一步增加持筹集中度；在拉升阶段，由于在外浮筹稀少，逆市上涨不费吹灰之力，其间利用对敲等违规虚抬股价手法，股价操纵易如反掌，而且逆市异军突起，反而容易引起市场关注，培植跟风操作群体，为将来顺利出货打下伏笔；到了出货阶段，趁大势企稳回暖之机，抓住大众不再谨慎的心理，借势大幅震荡出货，待到货出到一定程度，就上演高台跳水反复打压清仓的伎俩，直至股价从哪里来再到哪里去。

七是股价对消息反应异乎寻常。在公正、公开、公平信息披露制度下，市场股价会有效反映消息面的情况，利好消息有利于股价上涨，反之亦然。然而，庄股则不然，庄家往往与上市公司联手，上市公司事前有什么样的消息，庄家都了然于胸。甚至私下蓄意制造所谓的利空、利好消息，借此达到庄家不可告人的目的。例如，庄家为了能够尽快完成建仓，人为散布不利消息，进而运用含糊其辞的公告最终动摇投资者的持股信心。又如，待到股价涨幅惊人后，以前一直不予承认的利好传闻却最终兑现，但股价却是见利好出现滞胀，最终落得个暴跌。

八是追逐流行概念。市场上曾经一度形成一种概念炒作热，有人认为概念的营造要比上市公司的业绩改观来得容易，而且具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有更大的想象空间。如以前流行的香港回归概念、网络概念、有线网概念以至近期入世概念、申奥概念。当然，其中不乏确有受益的公司，但这些概念往往被庄家借机"拿来"作为炒作的题材，混水摸鱼。

掌握了庄股的特征，熟悉了庄家介入的迹象，这就为我们准确地寻找庄股打下了基础。结合庄股的特征和庄家介入的迹象，有专家建议，投资者可通过以下方法寻找庄股：

一是在日涨跌排行榜的名列前茅股中选择；

二是在日振幅排行榜的名列前茅股中选择；

三是在首次量比进入前茅股中选择；

四是在 OBV 技术指标位于历史高位股中选择；

五是在出利空后很快走出放量阳线股中选择；

六是在总股本与流通盘子均较小股中选择；

七是在基本面较好又没有送配历史的股中选择；

八是在有明显后续大题材的股中选择。

印证是否有庄家介入，则可观察以下内容：

一是具备独立行情，个股走势不跟随大盘波动；

二是在大盘跌势中个股的抗跌性明显好于大盘；

三是大阴线、大阳线、上下长影线数量较多但绝对股价波动不大；

四是对于个股的消息面反应比同板块其它股敏感；

五是在行情发动的第一阶段表现弱于大盘；

六是历史上曾经逆市连续放过大成交量；

七是尾市经常发生砸盘方式的异动。

值得注意的是，以上所有条件的基础是个股的股价处于 K 线的低位区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解庄家做庄的策略

与一般散户相比，庄家在资金实力和预先得到市场未知题材方面有优势，但由于一个做庄的过程牵涉到出资方、策划方、上市公司、某些地方政府等千丝万缕的关系，任何一个环节出了问题都会导致做庄失败，因此庄家做庄也是一个非常复杂的过程，需要“天时、地利、人和”。天时，即指最好的进庄时机，一般是当宏观经济运行至低谷而有启动迹象之时，此时入庄意味着在日后的操控过程中能得到来自基本面的正面配合，能顺应市场大趋势的发展。从本质上来讲，庄家只是大规模的投资者，他们的进庄行动也必须符合市场发展趋势的要求。地利，即是选择合适的个股。人和，即与各方面关系协调。

总的来说，庄家做庄虽然手法各异，但都少不了吸筹、震仓、拉升、派发四个阶段，而不同的阶段又有不同的策略，其基本的手法则不外乎“三板斧”：打、砸、抢。通过打压从散户手里抢筹码，将股价拉高后则出货砸盘，从跟风追涨的散户口袋里抢钱。其过程也大同小异：先是勤勤恳恳默默无闻地“埋头苦吃”，并不十分在意短期收益，收集相当比例的筹码后即去寻找股价上升与题材配合的切入点，一旦遇到像2006年这种市场环境，则拚命发力，一年的收益可以在一个月中全部实现；如果同时在项目策划方面能够通过股权转让等实现资本运作，就可以不出货或部分兑现，长期作战以求达到“存本取息”的效果。如果我们能清楚地发现庄家做庄的过程，识破庄家做庄的伎俩，则可以顺势操作，乘机赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家的吸筹策略

当前只能做多的股票交易机制决定了庄家若想盈利，必须首先买入股票，然后在高位卖出。因此，庄家做庄的第一步便是选择合适的股票建仓，以作为发动行情的基础条件。

庄家吸筹的方式与大盘状况、庄家资金实力及操盘风格等多种因素有关。归纳起来，庄家吸货的主要方式有以下三种：

1. **缓慢推进式。**当某只股票价格进入底部区域，对庄家产生吸引力之后，庄家便开始不动声色地入场缓慢吸纳，股票的量价关系开始显示出较好的配合倾向，股价小幅上升，成交量渐次放大。这种方式一般用于平衡市道或偏弱市道情况之下。

2. **逆势狂吸式。**有时庄家看好某只股票，又恰逢大盘暴跌，庄家便可借机承接抛盘，吸纳大量筹码。如果某只股票的价格在指数大跌情况下不跌或小幅上涨，并伴随着成交量的急剧放大，则可断定庄家在逆势吸货。如 1996 年 12 月 15 日《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前的股票市场》发表之后，沪深两市连续多日暴跌，但唯有东大阿派股价在巨大成交量配合下维持强势，说明主力庄家在借机吸纳建仓，后来在 1997 年上半年这只股票果然大放异彩，成为上海股市涨幅最凶的一匹黑马。

3. **拔高吸货式。**有些市场主力资金实力极其雄厚，操盘风格也凶悍异常，为求速战速决，建仓之初就首先大幅拔高股价，引出大量抛盘，实现高位快速建仓的目的。如 1995 年 6 月 30 日，渤海化工上市首日，该股以 3.12 元开盘后，稳健向上，11 时左右，主力庄家突然大肆拉抬股价，直至 4.45 元方止步。每股认购成本仅为 2.50 元的广大原始股东获得丰厚利润，纷纷将手中股票沽出，使主力庄家顺利收集到大量筹码。随后经过几个交易日的整理之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，庄家发力上攻，使股价一直涨到7.5元左右才止步。主力拔高吸货表现得更为凶悍的是1995年10月10日，当天东方电机股票上市，9点30分开盘不久，主力庄家便用一笔八百多万的大买盘将股价由不到13元直线拉升至15元多，以通吃盘中所有筹码的方式在瞬间完成了建仓工作。主力庄家这个建仓的举动单笔成交金额超过一亿元，创中国股市单笔成交金额之最，其作风之凶悍令人叹为观止。

庄家进货，必然就要散户们斩仓离场，这不是一件容易的事情。庄家不能大张旗鼓地说我要做庄某只股票，持有该股票的散户快把货给我；相反他必须千方百计的掩盖其吸货的意图，并要以种种办法让散户相信此股票没有人做庄，基本面不好，技术面很差，散户再不丢掉就会亏损赔钱。为了达到这一目的，庄家一般要设置一个不易被人察觉的空头陷阱，其手法是：将股票价格杀至跌停板，并以巨量封杀股价，设法打穿重要的技术支撑位，引发技术派炒手的止损盘，形成股价向淡形态，同时在市场中散布利空传闻，制造恐慌气氛，动摇投资者持股信心。此时，散户看着单边下滑的股价，认为一定形势不妙，急于离场。此举正中庄家下怀，一方面开始用连续不断的小量买单吸货，另一方面将自己打入的卖单分批撤出再分批打入，循环操作，在空头的掩护下，用较低成本就建满了仓。待后来股价扬头上升时，割肉离场的散户才发现自己落入了庄家的空头陷阱，有苦说不出。

庄家的震仓策略

许多投资者都曾经有过这种体会，盘中很多黑马股自己都曾经拥有过，而且持有时间相当长，并饱受过套牢的痛苦，但是大都在启动时就匆匆卖出，甚至割肉认赔，有的刚有一点微利就忍不住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛出,尔后面对股价的一路狂升而捶胸顿足,后悔不已。这就是庄家的震仓阴谋得逞,让投资者过早地被赶下黑马。因此如何识别庄家的震仓是成功地骑稳黑马的关键所在。

庄家吸筹后,不管采用什么样的拉升方式,其间都要有一次或若干次洗盘震仓行动。拉升速度快时,庄家多采用深幅回调方式洗盘;拉升速度比较平缓时,庄家则多采用浅幅回调或横盘震荡方式达到洗盘。庄家对股价的控制能力基本上决定于他控制筹码的程度。我们常常看到一些天天涨停的庄股,但我们自己却很少有人持有这只股票或者曾经持有却已在前几天的振荡中抛掉了。这种懊悔的心情很多人都经历过。事实上,这只股票之所以能够天天涨停,正是因为散户手中很少持有,绝大部分抓在庄家手上。这样的股票拉升起来极少获利压力,而盘中巨大的成交量大部分是庄家自买自卖造出来的,庄家当然可以随心所欲地控制股价。因此,当庄家还没有收集到足够的筹码,并发觉跟庄者甚多时,一般都会进行反复的洗盘震仓,其目的就是要将跟庄者的底部获利筹码、抢帽子的短线客或心态不稳的跟庄大户筹码震出,如此既可减轻获利筹码对其拉高的层层压力,又可为其日后的派发创造便利条件。其具体手法有:

1. **开高杀低法:**即是在股价有一定升幅后,某一天高开后抛出大量卖单,使股价迅速下滑,高开低走的形态往往会令跟庄者中途“下轿”。此种手法常发生于股价高档无量,而低档接手强劲之时,投资者可以看到股价一到高档(或开盘即涨停)即有大手笔杀了,而且几乎是快杀到跌停才甘心,但是股价却是不跌停,不然就是在跌停价位,不断产生大笔买盘,此时缺乏信心者乃低价求售,主力于是统统吃进,等到没有人愿意再低价卖出,压力不大时,再一档一档向上拉升,如果拉了一二档压力不大,可能会急速拉到涨停,然后再封住涨停。所以当投资者看到某股低位大量成交时,应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该勇于大量承接,必有收获。

2. **跌停挂出法**:即利用个股利空消息,如业绩不佳或公司经营中遇到麻烦,先挂出大量卖单引出获利盘和割肉盘,或干脆以跌停开盘,以此清洗浮筹。散户在看到跌停打不开时,深恐明天会再来个跌停,于是也以跌停杀出,待跌停杀出的股票到达一定程度而不再增加时,主力乃迅速将自己的跌停挂出单取消,一下将散户的跌停抛单吃光,往上拉抬,而其拉抬的意愿视所吃的筹码多寡而定,通常主力一定要拥有大的筹码时,才会展开行动,因此若筹码不够,则第二天可能还会如法炮制,投资者亦应在此时机低价买进才是。

3. **固定价位区洗盘法**:此种情况的特征乃是股价不动,但成交量却不断扩大。其洗盘的方式为:某股涨停是25元,跌停是15元,而主力会在18元处限价以超大量的单子挂入。这样的结果将导致一整天股价将“静止”在18元和17元之间,只要股价久盘不动,大部分人将不耐烦抛出,不管再多的量全部以17元落入主力的手中,直到量大到主力满意为止。然后,往后的涨幅又是由主力决定,而散户只有追高或抢高的份了。

4. **上冲下洗法**:此法乃是主力利用开高走低、拉高、掼低再拉高,将筹码集中在他手上的方法,故称为“上冲下洗”。此法乃综合开高走低法和跌停挂出法而成,将会造成特大的成交量。因此,当股价忽高忽低,而成交量也不断扩大时,跟庄的投资者应该设法在低价位挂进股票。

许多投资者抱怨:我怎么判断庄家是震仓还是出货呢?如果是庄家出货,投资者则应该立即清仓止损;如果是庄家洗盘,则应该不为所动,继续持股。因此准确的分辨是震仓还是出货,至关重要。对此并没有明显的标准,但可以从几个方面进行分析:一是看成交量的变化。庄家震仓,不管是先拉高后“砸”还是先“砸”后拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，量最根本。对于持仓巨大的庄家来说，他不会用大量筹码来洗盘，这既没有现实意义也没有必要，只会拿部分筹码来均衡市场。因此“缩量跌”是洗盘的主要特征之一。二是看重大关口处庄家是打压还是护盘，前者是震仓，后者是出货。三是看重大关口处反弹的幅度。反弹力度较小是洗盘，这样不会恢复持股者的信心；反弹力度较大是出货，这样可以使场内场外的投资者对庄股很快地恢复信心。四是跌破重大关口后有买盘力量是洗盘，否则是出货。

庄家的拉升策略

庄家吸纳到一定数量的筹码之后，就开始拉高股价，以创造出货空间。庄家采用什么方式拉高股价，也与庄家的实力、操盘风格以及市道状况等因素密切相关。一般说来，庄家拉高股价的方式包括：

1. **直线式拉高**。这种方式多用在以下两种情况之下，一种情况是大市极度火爆，这时庄家拉高股价比较容易，可以在短时间内使股价一步到位，如 1994 年 8 月 1 日，山东渤海股份有限公司自我做庄，当天借股市反转暴涨之机狂拉自己公司股价，创下了 102% 的惊人日升幅；另一种情况是个股有特殊题材或利好消息支持时，庄家也可将股价直线拉高，如 1995 年 8 月，北京北旅庄家借日资参股北旅之机，大肆拉抬北旅股价，仅用 4 个交易日就将北旅从 4.06 元直线拉升到 12.40 元。

2. **循序渐进式拉高**。这种方式多用于市道比较平缓或庄家实力较弱之时。庄家在推高股价过程中，不断以进二退一形式清洗浮动筹码，以减轻股价上行阻力。一般这种拉高方式需要消耗较长的时间，如 1995 年主力机构炒作苏常柴时，由于当时大市低迷，所以即使该股庄家实力雄厚，苏常柴股价从 5 元涨到 9 元多也足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足用了7个多月时间。

3. **稳步推进式拉高**。这种情况一般出现在庄家实力极强，做庄股票流通盘子较小的时候。庄家依靠强大的资金实力以推土机的工作方式将股价逐级上推，直至达到预定价位。如南方某大机构在拉抬宁波华联股价时，为显示实力与信心，在每个价位上都挂出数十万甚至上百万股的大买盘，逐级将宁波华联股价从6元多推高至12元多。

在大幅拉升的初期，其典型特征是成交量稳步放大，股价稳步攀升，K线的均线系统处于完全多头排列状态，阳线出现次数多于阴线出现次数。在拉升阶段中后期，伴随着一系列的洗盘之后，股价上涨幅度越来越大，上升角度越来越陡，成交量越放越大，股价在拉升时迭创新高。当个股的交易温度炽热，成交量大得惊人之时，大幅拉升阶段也就快结束了，因为买盘的后续资金一旦用完卖压就会倾泻而下，因此，此阶段的散户投资者的对策应该是持筹在手，准备伺机出货。

庄家的派发策略

庄家将股价拉升至理想价位后，下一步就是要派发手中的筹码了。这一阶段对庄家来说特别重要，庄家只有在较高价位上将所持有的股票顺利卖出，才能将纸上富贵化作实实在在的盈利。为此，大庄家有必要营造出大市火爆的局面，中小庄家也必须使自己做庄的个股成为市场焦点，以吸引足够的买盘来承接自己放出的沽盘。如在1994年8月的那波反转行情中，沪市的333主力在777点一线乘大市极度火爆之际大肆派发，随后又借攻克777点后市场的狂热全线出货，在高位得以全身而退，成为中国股市一个著名的经典战例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家常用的派发方式有三种，即平台式派发、震荡式派发和跳水式派发。

1. **平台式派发**。一般用在市场气氛一片乐观，广大投资者沉浸在继续看涨的氛围之中的时候，这时主力庄家便可将手中筹码逐步派发。庄家派发筹码与大众投资者吃进的筹码同时进行，其结果必然是日K线呈现平台走势。如1994年9月，沪市登上千点大关之后，市场一派歌舞升平景象，就在大部分投资者看好后市、憧憬1200点的时候，市场上大机构却开始了全线出货，结果上证指数在千点上方拉了一个平台后即开始暴跌，套住了大部分散户投资者。

2. **震荡式派发**。多在平衡市道中运用。在平衡市道情况下，做庄主力为吸引市场注意力，只能通过股价或指数的大幅震荡，来吸引短线买盘追涨杀跌，最终实现自己顺利出局的目的。其基本策略是：通过快速拉升股价或指数吸引跟风买盘追涨，然后在高位大量出货，导致股价大幅度下滑，利用多头陷阱套住追涨买盘；股价下滑到一定程度，诱发出恐慌性抛盘后又突然将股价拉起，利用空头陷阱轧空杀跌卖盘；如此过程反复几次之后，庄家已出尽大部分筹码，同时其他投资者也逐渐接受了"教训"而不再追涨杀跌，于是庄家再次抛出筹码打压股价，这时一部分有了"经验"的投资者便开始"逢低吸纳"，庄家顺势将手中的最后一批筹码沽出，完成"胜利大逃亡"。震荡式派发方式对庄家来说难度较大，庄家只有对股价的拉升及打压把握得恰到好处，制造出比较完美的多头陷阱与空头陷阱，令短线跟风盘反复追涨杀跌，两头受损，才能顺利出局。否则庄家自身也有被套的危险。

3. **跳水式派发**。一般用在熊市之中，这时由于市道极其低迷，庄家推高股价之后，跟风者寥寥无几，庄家若想出货，只能首先使股价暴跌，吸引抢反弹的短线买盘介入，通过全面套住这些短线买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘来换取自己的出局。在跳水式派发情形之下，庄家手中筹码只出不入，股价直线下挫，盘中几乎没有反弹发生，如1994年上半年的重庆药业及界龙实业两只股票的大跳水就是这种派发方式的典型例子。重庆药业（西南药业）3月21日（周一）开始，股价开始向上狂升，至4月4日连拉11根阳线，股价也从11元涨到23.46元，涨幅高达113%。此时由于大盘低迷，高位跟风者寥寥无几，主力出货困难。炒作该股的庄家独辟蹊径，采取了直线下泻式出货方式，通过全套牢抢反弹盘来换取自己的出局。4月5日重庆药业以23.5元开盘并迅速上摸23.8元后，庄家即开始了义无反顾的大规模出货行动。当天跌去10.3元，跌幅44.16%，创中国股市日跌幅之最。以后两天继续下跌，一直到10.49元才止住跌势。重庆药业这次雪崩般的暴跌令许多跟风持有该股的投资者措手不及，悉数被高位套牢，并且将许多抢反弹者落入陷阱，损失惨重。因重庆药业的股票代码为666，由此重庆药业获得了“六六粉”的称谓。

与庄共舞智者胜

分析庄家的持仓量

一只股票的升幅，在一定程度上是由介入的资金量的大小来决定的。庄家动用的资金量越大，持有的筹码越多，日后的升幅越可观。如何判别庄家是重仓持有还是浅尝辄止呢？对不同的个股可通过不同的方法来帮助判断。

对吸货期很明显的个股，简单算法是将吸货期内每天的成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量乘以吸货期,即可大致估算出庄家的持仓量,即庄家持仓量 = 吸货期 × 每天成交量(忽略散户的买入量)。从等式看,吸货期越长,庄家持仓量越大;每天成交量越大(换手率越高),庄家吸货越多。因此,若投资者看到上市后长期横盘整理的个股,通常为黑马在默默吃草。如飞彩股份 1998 年 12 月份上市,上市后长期在 14 元附近的平台整理,对大盘的走势不理不睬,为典型的庄家吸筹形态。至 1999 年 5 月份共整理半年时间,共成交约 1.3 亿股,而该股流通股只有 4000 万股左右,换手率超过 320%,从换手率可看出大部分的筹码已流入庄家的仓库,而启动前的价位依然维持在上市时的 14 元附近,庄家尚无任何的获利空间,其后必然向上拓展,果然后市接近翻番。

有些个股吸货期不明显,或是老庄卷土重来,或是庄家边拉边吸,或是在下跌过程中不断吸筹,难以估算庄家的持仓量。这些个股可通过其在整理期的表现来判断。

长城电工 1998 年上市后逐波下行,吸货期不明显,5 ~ 6 月份的拉升明显属于庄家行为,7 ~ 9 月份大盘基本处于调整期,而该股 6 月底在 12 元附近,9 月底依然固守在 12 元附近的整理区,跌幅小于大盘,庄家介入程度深。再看该股流通股达 8000 多万,对这样的偏大盘股庄家亦能“调教自如,其持筹量可见一斑。

有些个股则可通过其在上升过程中放量情况来判断庄家控盘程度。一般来说,随着股价上涨,成交量会同步放大。但也有某些庄家控盘的个股随着股价上涨,成交反而缩小,股价往往能一涨再涨,如亿安科技、南通机床、红星选纸等上涨过程中成交反而萎缩,这些股票后来的表现大家有目共睹,看似风险大,实际上安全,因此在未放大量之前可一路持有。

观察庄家持仓量,除了注意成交量外,我们还可以观察股票的走势形态。一般来说,若是小振幅缓慢上涨,庄家的持仓量必然是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在增加；若是带状上升通道，一般也是在增加。而能看出明显周期的大振幅上涨，则要认真分析。但可以肯定的是，每一个明确的短期头部，都是一次减仓的过程，即便下一次上升超过了前一个头部，庄家的持仓量也不一定有上次多。整体上减速上涨，短期头部一个接一个，那就是庄家要出逃了的迹象。另外还可以看横盘时间。只要股价能够盘住，就说明庄家在运作。而如果股价盘的时间比较长，则说明庄家已经拿走了不少筹码。

在股价达到最大的密集区之前，即便庄家不断建仓，其持仓量也很难达到大幅拉升的标准。所以，历史密集区是庄家吸筹必须过的一个关坎。如果一只股票在密集区上方整理得很充分，那么它的庄家持仓量已经非常高了，具备大幅上涨的条件了。但是庄家的持仓量还可以更高，那就需要靠涨幅和时间了。需要说明的是，庄家的持仓量与股价的涨跌并没有必然的联系。庄家的炒作是一个连续的过程，吃货就应该连续的吃，一直吃到拉高为止。如果中途出现明确的出货形态，则表明庄家“变心”了，即便以后继续往上做，也说不定哪天会突然翻脸，对这类庄股自然要谨慎小心，不可期望过高。

计算庄家的目标位

许多投资者跟庄，要么提前下轿，赚头不大；要么反应迟钝，被高位套牢。这其中一个非常重要的原因，就是不知道庄家的目标位，也就是说不知道庄家会将股价拉到多高。显然，庄家的目标位是其最高机密，一旦泄露则前功尽弃。但这是否意味着散户就只能凭感觉靠运气呢？也并非如此。根据做庄长短、市价高低、盘子大小等因素，投资者也可估算出庄股可能的升幅。

其一，做庄时间越长升幅越可观。庄家有短线庄家、中线庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家、长线庄家之分,短线庄家控制的筹码不多,有10%的升幅即可达到做庄目标,行情极难把握。中线庄股在升幅100%左右的位置会遇到较大的阻力,一般说升幅达到100%时属于高风险区。一些长线庄股,如湘火炬、合金股份、南通机床等累计升幅高达10倍。投资者可从走势图上观察庄家做庄的长短,若某股庄家介入很早且一直没有出货迹象,可推算此庄家的目标较远大。

其二,小盘股上升空间广阔。流通盘越大上升需要的能量越多,升幅自然受到限制,而真正升幅能翻几翻的庄股,其流通盘大都在2000万~3000万之间。

其三,庄家成本越大越需向上拓展空间。投资者观察目前价位庄家是否有获利空间,若庄家获利菲薄,自然可放心持股。

一旦把握了庄家的目标价位,就要耐心忍受股价涨落的煎熬,与庄同行。但值得注意的是,庄家做庄是一个复杂的过程,需要天时、地利、人和的有机配合,当外部环境或内部情况发生变化时,庄家也可能调整目标位,甚至提前撤庄,对此投资者还需要结合其它指标全面判断,不可过于机械刻板。

该出手时就出手

1. 进股:瞄准庄家入庄时机

庄家入庄时机的选择直接影响到他今后操作的成败,对散户而言,把准庄家的入庄时机是其进行跟庄的重要内容。因此,时机的选择显得格外重要。一般而言,庄家的入庄时机通常表现在以下一些方面:

其一,从宏观方面来说,做庄从大市上讲,讲究顺势而为,因此,当经济运行至低谷而有启动迹象时,是入庄最佳时机。因为此时入庄,大多数散户在经历漫长熊市后,心态尚未向牛市转变,庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家可在低位慢慢收集筹码。而当利好消息频传，散户均已反映过来时，庄家的拉抬也比较易于得到认同，而当几乎所有人都认同，追涨，股市疯狂，每日成交量大增时，庄家出货套现也就比较容易。2005年大批庄家入市就是选择入庄时机的一个很好的例子。

其二，公司业绩有重大改观，在消息未发布、市场未察觉之前，是入庄良机。此种股属价值发现、价格重新定位股，今后得到市场认同没有什么问题，因而选这种股在这个时候入庄，只有赢的机会，没有赔的风险。

其三，在中级或大行情中，利用某些个股利空消息发布时机入庄。例如，1994年8月，桂柳工公布中期业绩仅完成全年的10%，该股价格马上暴跌，股民纷纷抛售手中的持股，庄家乘机吃进大量低价筹码，结果庄家把该股在短期内不足4元炒到9元多钱。

其四，超跌有反弹要求之时，如这时短庄入场也可谓顺势而为。对短线庄家来讲，往往发掘比价关系中偏低的个股，或是价值被低估的个股，在盘整或上升市道中入庄。

其五，公司有重大的重组题材，在消息未分布，市场未察觉之前，是入庄的好时机。此类股票属于再生型股票，不能用老眼光判断当前的价值，股票价格需要重新定位。此种定位应饮食对未来公司成长的预测。

因此，对于散户来说，要想顺势而进，跟庄炒作，就必须仔细分析庄家的各种入庄机会，从而把握主动，掌握跟庄时机。

从庄家坐庄的四部曲中，我们知道股票涨升最好的是在拉升阶段，而庄家建仓往往需要相当长的一个时期。从节省资金的时间成本，提高资金的利用效率来说，最好的跟庄时机是在庄家建仓的末期，此时，庄家已经获得大量的筹码，即将进入拉升阶段。

研判庄家建仓的末期可以从股票的走势上观察，主要有以下特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，该股的平均成交量经过一段时期的持续放大后再次萎缩，并达到股价下跌过程中的地量水平，这表示市场上的流通筹码已经不多，一旦成交量再度放大，股价就有可能开始启动；从股价的角度分析，该股创新低的能力已经明显减弱，表现为底部不断抬高，即使大势转为调整，该股也很难出现大的调整，表明主力资金介入后使该股的抗跌性大大增强。

其次，从均线系统分析，股价经过长期下跌后，长期均线由下降逐步走平，显示市场的成本逐步趋于一致，上档套牢盘已基本割肉离场。

再次，各项技术指标处于相对低位，尤其是中长线指标处在历史的低位区，而动量指标开始逐步上升，表明多方力量开始占据上风。

根据以上特征，散户投资者就可以发现庄股启动前的蛛丝马迹，并可在最佳时机介入。

2. 出货：细察庄家出货前兆

及时跟上了强庄股的确是件非常了不起的事。智慧与机遇的结合会令你的户头上的资金不断增长。然而，跟上庄只是买进了未来的升值潜力的股票，尽管你的帐面上盈利喜人，但若不及时将账面利润变为现实利润，一旦大盘或庄家“变脸”，你的账面利润就会化为乌有，甚至会被套牢。所以，及时实现账面利润也是跟庄操作至关重要的一环，否则将是空欢喜一场。

为了能保证及时出货，最关键的是要敏锐地觉察庄家出货的前兆，这自然不是一件容易的事情，但我们可以从五个方面进行观察：

第一，目标达到。当你用几种不同的方法都估测接近了庄家的目标位时，就有可能是庄家出货的时候了。

第二，该涨不涨。在形态、技术、基本面都向好的情况下不涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是要庄家出货的前兆。如琼金盘在1999年5月10日有个突破,突破当日放了巨量,理论上第2天应该上涨,结果不涨,从高位下来,这就是出货的症状,随后果然连续暴跌。这就是形态上要求上涨,结果不涨。还有的是技术上要求涨,但不涨。比如说活力28在1999年的5月6日,它的底部形态非常漂亮,而且还往上突破了5日和10日均线,5日均线开始往上翘,这在技术上是应该涨的,但第二天却收出阴线而且放量,技术上该涨不涨,也是出货。还有的是公布了预期的利好消息,基本面要求上涨,但股价不涨,也是出货的前兆,这样的例子很多。所以,基本面、技术面支持股票上涨而不涨,大都是出货的前兆。

第三,正道消息增多。正道的消息增多,就是报刊上、电视上、广播电台里的消息多了,这时候就要准备出货。上涨的过程中,媒体上一般见不到多少消息,但是如果正面的宣传开始增加,说明庄家已萌生退意,要出货了。

第四,传言增多。一只股票你正在操作,突然这个朋友给你传来某某消息,那个朋友也给你说个某某消息,这也可能是庄家出货的前兆。

第五,放量不涨。不管在什么情况下,只要是放量不涨,就基本可确认是庄家准备出货。如杉杉股份,1998年11月17日的成交量是3万股,随后几日是20万股、9万股、22万股,24日突然成交96万股,这就是放量不涨的例子,应确认庄家在出货,尽管第二天股价没有跌下来,且成交量也只有17万股,但随后股价大跌15元,从28元多跌到13元才重新走强。

如果有了这些征兆,一旦出现了股价跌破关键价位的时候,不管成交量是不是放大,就都应该考虑出货。因为对很多庄家来说,出货的早期是不需要成交量的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与庄共舞智者胜

有人会问，跟老奸巨猾的庄家玩抢钱游戏，在操作上会不会特别困难？这确实不是一件容易的事情，但也不是不可能的事情。相反，只要我们洞察庄家的意图，识破庄家的骗局，完全可以与庄家一比高低。

主力庄家有其精明过人的一面，但也有其无法克服的弱点。他们虽然有着雄厚的大资金，可以操纵股价，但同时如此庞大的资金，也使庄家有如大笨象，进出场都难以掩人耳目，终究会留下十分明显的痕迹。一般散户只要牢牢抓住这点，就可以成功地跟庄走。

首先是要冷静，选择适当的时机跟庄。一般来说，庄家造市，中级行情，一般都有二十天左右，大行情更要持续近二个月。在低位，主力大资金进场，要持续好几天，你可以多看几天，确信主力已经进场，并且了解它进入的板块与个股后，再跟进也未迟。大资金进场需要一定的时间，正如大部队的运动与小部队、游击队截然不同，它是很难掩人耳目的，主力庄家进场也会留下明显的特征。如你感觉到大盘像被一只无形的手控制着；成交量明显增加；有人在拉尾市或打尾市；或者市场气氛突然非常悲观……只要你留心留意多观察几天，是不难看到主力大鳄跳入“股海”时掀起的波浪的。

主力庄家出场也有明显特征。大资金的离场，有如大笨象退场，也会留下它行动的踪迹。翻开图表看这几年的中级和大行情的结果，都有明显的头部，或者是头肩顶，或者是双顶，或者是三樽头等等。只要你不被大市热烈的气氛和一片唱好的舆论所迷惑，是完全可以发现主力庄家大资金离场的步伐的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家机构做庄往往造出美好图型，多头排列使投资者丧失警惕，然后推出高送股方案，并拼命指出手中股票进军高科技加生物制药加电子商务等美好前景。当众散户被吹昏了头介入后，庄家的匕首出现，一幕荆轲刺秦王的大戏，便在股市中反复上演。因此，股民炒股时千万不要头昏，越是产生追涨欲时，越要对被追对象考察。如果此时被追对象越是拼命描述自已的广阔前景，投资者越要小心。如果不轻易介入，90%以上可逃过一难。这同庄家成功的概率一样，你成功了庄家就不成功，反之亦然。市场中庄家机构都是“大大的狡猾”，同他们争食不易。不过散户也不必太悲观，对付庄家，同样可以将计就计。荆轲刺秦王，是付出一定代价才得面见秦王的机会。而庄家刺散户，同样也让散户们先尝到点小甜头，然后再让散户们吃苦头。这里便有个操作技巧，你干嘛不尝到点小甜头便收手呢？欲取之必予之，咱被“予之”之后，见利就跑，比兔子还快，看庄家奈你何？对付庄家，必须在实践中学会操作技巧。什么大主力大机构大庄家，他们炒股使用的手段翻来复去也就那几套，关键在于散户们自身要有一颗“防庄之心”，不要太贪，也不要太胆小。看见庄家牵着黑马在前面跑，你赶紧跑上去，搭一截顺风车后就立即下来，别等庄家把你拖到陷阱里了还在做黄粱美梦。至于庄家跟你说这只股票如何好，这轮行情怎样大，你听后只是笑一笑，这美好的前景让庄家们独自去享受得了，尤其是对那些大炒特炒、市场又一片喊好的股票，更要千万小心，咱们散户是小户人家，见好就收，只图过个安稳日子。这样一来，你看庄家怎么办？

不骗，庄家是无法生存的。庄家行骗的手法千变万化，但万变不离其宗，无一不是利用散户想跟风得利的弱点，千方百计把散户带进一个个布满鲜花的陷阱。因此，对于广大散户来说，要时刻擦亮双眼，识别庄家的真正嘴脸，最好是用庄家设置的陷阱来套住庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家，以其人之道还治其人之身。

当庄家吸货的时候，一般来讲正是散户斩仓离场之时，因而庄家十分担心散户察觉其意图而不肯抛出股票。所以庄家将会尽力隐藏进货动作并散布利空传闻，制造恐慌情绪，或制造向下突破的技术陷阱，诱骗那些自作聪明的技术派人士掉进他的钱袋。如果散户不轻易被悲观舆论所吓倒，坚定持股信心，庄家还能从你的口袋里抢股票？

在洗盘的时候，庄家十分担心那些跟风的股民，因为这些人在其日后的拉升中将会大幅获利，这无异于从庄家口袋里掏钱，那必定会增加上升的难度。所以庄家必须想方设法制造振荡，迫使短线客下车。如果散户能洞察庄家的"狼子野心"，无论你怎样震仓，怎样洗盘，他就是不把股票给你，庄家也无可奈何。

在大幅拉升股价的过程中，庄家十分希望散户跟风追买，这可以大大降低拉升成本。但如果散户冷眼旁观，庄家则很容易自弹自唱作茧自缚。

最后，在庄家大举派发的时候，如果散户不受其吹嘘的美好前景诱惑，不肯在远离股票价值的高位接过最后一棒，则庄家将被关在自己亲手制作的套子里，每日自弹自唱，靠对倒维持股价，而那些聪明的散户早享受坐轿子的快乐，把股票还给庄家，再来享受套住庄家的欢愉。

在中国股市建立的十年多时间里，庄家以其雄厚的资金与各种合法与不合法的手段，操纵市场，呼风唤雨，创造了一个个股价暴涨的神话，演绎了一幕幕鸡犬升天的闹剧。但是，随着管理层对违法庄家的严厉制裁，中国股市的"庄股时代"有逐渐结束之势，虽然庄家没有因此就完全退出股市，但庄家的影响有所减弱，庄股的"魅力"有所消退，庄股的风险有所增加。由此可见，随着市场的成熟与法律的完善，庄股一统股市的局面将逐渐打破，这也就使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得跟庄炒作的股民可能获得的收益更小,隐藏的风险却更大。这就明白无误地提示一般散户,要改变逢庄必跟的操作思路,没有充分的把握,不要轻易碰庄股。当然,这也并不是说所有的庄股都不行了,或者只要是有庄家介入的股票就都不去买。我们说不轻易去碰庄股,不是说就不能买庄股,而是说我们选择股票不是以有庄无庄而论,而是看其业绩如何,成长性怎样。纵使跟庄,则也要了解庄家的特点,熟悉庄家做庄的手法,掌握跟庄的技巧,识破庄家的骗术,不为庄家的造市舆论所动心,不被庄家的欺骗手法所蛊惑,从而选中强庄股,踩准庄家做庄的节奏,既保证投资收益的丰厚性,又保证资金的安全性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　认真分析上市公司的基本面

股市下跌时成交量可以不用放大，股市上涨时成交量必须放大。

进入2006年，中国股市爆发了一轮近十年来最大的牛市，上证指数从998点上涨到3400点以上，涨了3倍多。这对于经历了长达5年熊市的股民来说，无疑是一件天大的好事。按理说，在这样的市道里，应该是每个股民都会赚得盆满钵满。然而，事实却相对残酷。有的股民大获全胜，有的股民仅赚了一点蝇头小利，而有的股民则不但没有享受到牛市的利益，反而在牛市里套牢亏本。

如果我们分析这一年多来股市上涨的情形，你便会发现，股市每天都在创下新高，但并非所有的股票都在随着股指上涨而上涨，在相当多的时候，两市下跌的股票多于上涨的家数。有人总结为“二八现象”，真正上涨的只有20%的股票，其它的大多数股票要么是涨幅不大，要么还是下跌。选中了上涨股票的股民，自然是笑逐颜开，而没有选中上涨股票的股民，则不但没有赚钱，甚至还有可能亏损。中国财经信息网《股票市场》股市月度盈亏调查显示，在股指连创新高的2006年下半年，股民竟出人意料地出现了连续四个月的大面积亏损，8月份中财网月度盈亏调查数据为：盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24%亏损58%盈亏持平18%;9月份为:盈利38%亏损42%盈亏持平20%;10月份为:盈利40%亏损43%盈亏持平17%;11月份为:盈利31.8%亏损高达60.3%盈亏持平7.9%。有股民在网上发帖子说,这是《残酷的背离,深深的伤痛》:"一边是指数的上涨,给人希望,一边是手中股票的下跌,给人伤痛。"

进入2007年,中国股市更加牛气冲天,股指连创新高,然而,东边日出西边雨,1季度不涨反跌的个股居然还有10家,而有的股票虽然有所上涨,但涨幅很小,现在仍只相当于上证指数1500点甚至更低的水平。从年初至3月20日,A股市场涨幅最大的前50只股票,平均上涨181%,而涨幅最小的50只股票,平均涨幅只有5.52%,相差了30多倍。这说明即使是在牛市,股票的选择也是极其重要的。

投资股市的实质就是投资股票,因此,股市投资的所有问题,最后都要归结在股票的选择上。选择了业绩优良的股票,我们可以享受到分红的利益;选择了价格上涨的股票,我们可以获得股价的差额。而我们选择的如果是劣质股、问题股,我们就得承担股价下跌的损失,甚至公司破产清盘的风险。因此散户不管是跟庄家走也好,请教股评也好,也不论是打听消息也好,研究K线图也好,无非都是要从目前的1000多只股票中挑选出几只有投资价值或者有上涨潜力的股票,而这却是一件非常不容易的事情。许多散户如一只无头苍蝇在股市里打转转,今天听消息买这只"题材股",明天抛掉又听信股评的煽动买那只"庄股",搞得头昏脑胀,但结果却总是不遂人意。往往是买进的股票价格下跌,抛出的股票又价格上涨;有时看着别人手里的股票天天上涨让人眼红,但跟着买进去却又不涨了,并且反而下跌。

股票投资是一门学问,而不是赌博。我们不能以侥幸的心理赌这只股票有庄家,赌那只股票有好的分配,而应该是通过认真分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析上市公司的经营情况，比较和研究股票的运行轨迹，从中挑选出有成长潜力、有投资价值的优质股票。许多股民进股就跌，炒股就亏，有的怪庄家欺骗，有的怪股评误导，有的怪自己运气不好，但就是不怪自己。扪心自问，我们详细研究过公司报表，认真分析过股票质地吗？我们虽然每天忙忙碌碌，但无非是今天跟庄跑，明天炒题材，没有静下心来认真研究过上市公司的经营状况和股票的质地，其结果又怎么不追涨杀跌、亏钱蚀本呢？有的散户把股市当作赌场，把股票投资当作赌博，认为只要有庄家就可以粪土变黄金，只要有题材就可以鸡毛飞上天，不料却聪明反被聪明误，不是落进庄家的圈套就是跌进炒作的陷阱。

作为一个理性的成熟的投资者，首先就一定要改变过去那种听消息炒股、跟庄家赌命的作法，克服追涨杀跌、盲目跟风的弊病，而把主要精力放在股票的投资价值分析上，以投资的眼光选择有投资价值的股票。

要熟悉基本面分析

掌握基本面分析方法，就是注重最本质的公司质地的研究。通过对公司经营的全面了解，估算出公司股票的内在价值，作出最终的投资决策。在上世纪 90 年代中国股市发展初期，国内投资者的股票分析方法还比较单一，不论是机构还是个人，大家都热衷于看 K 线和听消息来决定买卖策略，不太关注公司基本面状况和国家的宏观经济形势。很少有投资者研究公司的基本面，分析股票估值的依据，甚至连专业投资机构也没有设立专门的研究部门提供市场研究报告。而最根本的原因还是在于股市发展初期制度上的不完善，导致上市公司只要圈到钱了就 OK，根本不去关心公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的表现，市场参与者也盛行坐庄、跟庄和投机炒作。在这样一种市场特征下，技术分析就比基本面分析更能捕捉到机会。这种初期的市场特征随着中国证券市场历经十多年的发展已经得以改变，尤其是过去5年，随着机构投资者队伍的崛起，与境外成熟市场的更多交流和融合，以及股权分置改革解决了中国证券市场最大的制度性缺陷，国内投资者已经开始更多地采用国际主流的基本面分析方法来指导自己的投资操作。这样的进步非常明显，5年前国内机构还没有盈利预测和估值的概念，现在机构研究员已全面掌握了财务模型和各种估值方法的使用，投资者也开始根据专业研究机构的公司基本面研究报告和宏观经济形势来选择和交易股票。普通个人投资者虽然也能意识到基本面分析很重要，但对于如何进行基本面分析，由于受知识背景局限等因素影响，还是不知从何入手，也难以对真假难辨的市场资讯作出自己的判断。因此，基本面分析方法在广大个人投资者群体中还需要进一步普及和推广。

大体上讲，基本面涉及所有会影响一家公司投资价值变动的数据和资讯。与技术分析依赖股票的交易信息和历史表现来指导操作不同，基本面分析注重最本质的公司质地的研究，基于对公司经营的全面了解，估算出公司股票的内在价值，再对照当前股价来决定买入或卖出。投资者通过对公司财务状况的把握，如现金流、负债、利润率和资产回报率等指标来分析公司的基本面是否诱人，是否能为股东创造价值。此外，公司所在行业、整体经济状况以及公司管理层的素质也都是影响投资者判断公司价值的因素。我们可以把股票市场理解成为一个汽车交易市场，股票就是这里销售的不同品牌和型号的汽车。使用技术分析方法的购车者不关心产品的性能，而是研究市场的人气，如果发现某款汽车展台前人声鼎沸，他们就会认为这是款好车，就会决定购买，期待高涨的需求推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动该款汽车价格的提升。而使用基本面分析方法的购车者会根据一些客观的标准对感兴趣的汽车精挑细选,比如他们会看某款的配置、使用什么样的发动机和多少价钱的轮胎、车内音响和装饰是什么档次,由此来确定这辆车是否物有所值,这就如同研究公司的账面价值或清算价值一样,首先要清楚公司最底线的价值是多少。接下来,使用基本面分析方法的购车者还会考察这款车的性能,它的百公里油耗是多少、最大扭矩和车速是多少、操控性能如何,再通过亲自试驾来测试验证,这就好比分析公司的损益表,了解公司的盈利能力如何。最后,使用基本面分析方法的购车者还要了解这款车的质量和售后服务,它是否开了一年后就会出现质量问题、历史上检修的频率有多高、车辆制造厂提供什么样的技术保障和售后服务、其他开过这款车的人的评价如何,等等,这就如同分析公司的资产负债表,看公司财务是否健康稳定,是否有发生财务风险的可能一样。当使用基本面分析方法的购车者全面了解了车的配置、性能和质量,对比同类车型后会形成一个心理价位,如同给公司股票估值一样,如果车的售价低于心理价位,则决定购买;如果认为不值这个价钱,就会等待其降价或重新寻找。虽然,这样购车会比较辛苦,但可以做到心中有数,不会成为盲目的消费者,开着自己了如指掌的车心里更加踏实和满足。股票市场上的基本面分析就是帮助投资者成为理性成熟的玩家,面对市场风云变幻有自己的主见,更加从容自如。

基本面分析所要考虑的方方面面和各种细节,让许多没有分析能力或没有时间的投资者望而却步。对一家公司进行全面的基本面分析确实要投入很多的精力,但可以做到一劳永逸。在对一家公司的财务状况和业务前景有了全面了解后,更容易知道公司股票的当前价位是否合理。如果你发现公司股价没有反映公司基本面的积极变化,也就是说定价不合理,就可以从中获利,甚至是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚大钱。基于公司长期投资价值来买卖股票也会使你远离市场短期波动的风险，不会被短期的诱惑或恐慌所左右。但是，通过基本面分析方法选股不一定保证买入股票后股价就会立刻启动，快速实现投资回报，如果喜欢通过短线交易来获利，基本面分析就很难派上用场。公司财务和经营的变化在市场的反应有一个滞后效应，很有可能要等待一段时间才会反映到股价上。而在此期间如果股价朝投资者预期的相反方向运动，投资者就会经受心理的煎熬，开始怀疑自己判断的准确性，并有可能做出错误的决定，这尤其是对于刚刚开始学习用基本面方法选股的投资者来说更是如此。在牛市的时候，每个人都可以轻松赚到钱，一些投资者误认为自己找到了投资诀窍，可以百试不爽；但在股市处于熊市或前景不明朗的时候，投资者就不能再靠运气来赚钱，需要投入更多精力深入研究公司基本面，谨慎选股。只有对公司的方方面面都能了解得十分清楚，制定投资决策时才能更有信心，才会成为成功的投资者。至少，在熟悉基本面分析方法以后，当别人给你推荐某只股票时，也能有自己的判断；在阅读市场研究报告和财经新闻的时候，能够听懂看懂，而不会再人云亦云，跟着感觉走。

财务分析是投资者的基本功

分析某一股票的投资价值，一个最基本最重要的途径，便是了解和分析发行该股票的上市公司发表的财政资料，即公司财务报表。公司财务报表是关于公司经营活动的原始资料的重要来源。一个股份公司一旦成为上市公司，就必须遵守“财务公开”的原则，即定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于投资者查询。在上市公司公布的一整套财务资料中，最重要的是财务报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表。上市公司的财务报表反映了公司目前的财务状况、在一个会计周期内的经营业绩，以及上市公司的整体发展趋势，是投资者了解公司、决定投资行为的最全面、最翔实、往往也是最可靠的第一手资料。令人遗憾的是，目前我国有相当大一部分散户投资者要么是不屑于分析财务报表，而唯消息是从，唯庄家是从；要么是不会分析财务报表，而单纯凭运气、靠机遇炒股，其结果对个人来说，大多难以逃脱追涨杀跌的怪圈，基本上都成了庄家的炮灰；对整个市场来说，则导致市场大起大落，暴涨暴跌，缺乏稳定性。随着证券市场的发展成熟与监管力度的不断加强，过去以价格取向为主体的投机操作时代已逐步让位于以价值取向为主导的投资时代。在此情况下，如果投资者还不学会看财务报表，不学会作财务分析，则在市场里将寸步难行。可以肯定地说，未来的股市里，谁能像巴菲特那样慧眼识珠，捕捉到具有成长潜力和投资价值的股票，谁才有可能成为真正的赢家。

财务报表分析，又称公司财务分析，是通过对上市公司财务报表的有关数据进行汇总、计算、对比，综合地分析和评价公司的财务状况和经营成果，进而了解财务报表中各项指标的变动对股票价格的有利和不利影响，最终作出投资某一股票是否有利和安全的准确判断。财务分析属于基本分析范畴，它是对企业历史资料的动态分析，是在研究过去的基础上预测未来，以便做出正确的投资决定。从传统股票投资学的定义看，股价即为发行公司“实质”的反映，而发行公司的实质，就是它的营运情况、财务情况及盈利情况，了解这些情况最直接最方便的办法，便是进行财务分析。

对于崇尚理性投资并想把炒股当作一项事业来做的股民，读懂财务报表，并熟练、准确地进行财务分析，是必须掌握的一项基本功。目前，我国上市公司数量已有一千多家，其质地参差不齐，甚至可以说是鱼龙混杂，想要重温股市建立初期齐涨共跌的旧梦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不太可能的了。因此,利用公开信息把握公司动态,运用财务报表了解公司经营状况,从而对公司的内在价值作出基本的判断,将成为每一个置身于证券市场的投资者所应具备的基本技能之一。

股市价格向其内在价值回归是未来股市发展的重要走向,过去那种高投机、高市盈率、价格严重偏离其价值的现象正在逐步纠正。随着股票价格同其内在价值的回归,股票的价格与公司的经营业绩联系越来越紧密,股价的档次也在不断拉开,成长率高的绩优股越来越受到投资者的追棒。因此,理智的股市投资者,应更加重视上市公司的经营业绩,重视股票自身的品质。那么,如何分析上市公司的经营业绩,如何判断股票品质的优劣,如何从众多的股票中挑选出高成长率的股票?阅读与分析上市公司的财务报表是最直截了当、最有效的手段。

阅读与分析上市公司的财务报表有两大重要功能:一是通过分析各种股票品质的好坏来反映出它的内在价值,进而帮助你选股;二是通过阅读与分析你所投资的上市公司的财务报表,了解你所应有的权益,进而帮助你维护自己应得的利益。2006 年的黑马股贵州茅台,9 月份开始启动,当时的价格只有 40 元左右,仅仅三四个月的时间攀升到 116 元,这其中固然有炒作的成份,但其业绩的持续增长,则是构成其股价大幅上涨的最根本动力。

所以说,无论是正处于选股阶段的投资者,还是已投资于某公司的股东,要想作一名理智的投资者,要想维护并发展自身的经济利益,就必须认认真真地研读上市公司的财务报表,这正是“磨刀不误砍柴功”。如果你在股市投资时还是如同过去那样盲目跟风,或者“跟着感觉走”,对你所投资的公司知之甚少,则无异于盲人骑瞎马,瞎猫捉老鼠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表分析

上市公司的财务报告通常包括会计报表及其附注，会计报表一般由资产负债表、损益表、现金流量表和会计报表附注组成。通过分析资产负债表，可以了解公司的财务状况，对公司的偿债能力、资本结构是否合理、流动资金是否充足作出判断；通过分析损益表，可以了解分析公司的盈利能力、盈利状况、经营效率，对公司在行业中的竞争地位、持续发展能力作出判断；通过分析现金流量表，可以了解公司营运资金管理能力，判断公司合理运用资金的能力以及支持日常周转的资金来源是否充分并且有可持续性；通过会计报表附注，可以了解企业使用的会计政策，以及会计报表中的一些重大变化与重大事项。下面我们分别进行介绍。

资产负债表的项目

资产负债表是反映公司某一日期财务状况的会计报表，它根据“资产=负债+所有者权益”的等式，依照一定的分类标准和一定的次序，将公司的资产、负债和所有者权益项目予以适当排列、编制而成。分析公司的资产负债表，能正确评价公司的财务状况、偿债能力，这对于一个理性的或潜在的投资者而言是极为重要的。

资产负债表中的资产是该公司的全部家当，是公司因过去的交易或事项而获得或控制的能以货币计量的经济资源。资产负债表中的负债是公司负债状况的完全表露，是公司由于过去的交易或事项引起而在现在某一日期承担的将在未来向其他经济组织或个人交付资产或提供劳务的责任。一家公司要想获得高速发展，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适当负担一些债务是情理中事，但如负债过大，则公司的资产质量就会不高，泡沫成分也就必然较大，这无疑蕴含着较大的经营风险。资产负债表中的所有者权益也即公司的净资产，是资产与负债的差额，表明了公司的投资者对公司净资产的所有权，也称产权。它是公司实实在在的家当，一般由股本、资本公积、盈余公积、未分配利润组成。由于这一部分直接影响到投资收益，即分红送转，因此，特别值得投资者认真揣摩。

资产负债表是上市公司最主要的综合财务报表之一。它是一张平衡表，根据会计学上复式簿记的记帐方法，公司的资产和负债双方在帐面上必须平衡，所以资产负债表也就是资产和负债的平衡表，资产作为会计上的借方，列在表的左边，负债作为会计上的贷方，列在表的右边，两边的总金额必须相等。假设一家公司的资产，如现金、银行存款、存货、机器设备等，一共价值5000万元。这5000万元的资产并不完全归这家公司的股东所拥有，因为企业在经营过程中总会有贷款或欠款。如果这家公司从银行取得1500万元的贷款，并发生赊购价值500万元的商品业务时，那么，这家公司一方面有了资金(资产)5000万元，另一方面欠银行和其他单位的债务(负债)2000万元。作为公司5000万元资产的来源渠道，一是靠2000万元的负债，二就是靠股东的投资和公司的累积盈余，即3000万元的股东权益(净资产)。下面我们对资产负债表的主要项目分别进行介绍。

第一部分：资产。

公司的资产额在一定程度上反映了一家公司的规模和实力。从理论上讲，资产规模大的公司，发展相对稳健，经营成本与风险都小。当然，实际中不仅要看公司的资产规模，而且还要看资产质量。资产分为四大类，共30多项财务指标，从上至下按变现程序排列，变现最快的排在最上方，变现最慢的排在最下方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 流动资产。是指公司日常经营所需的资金，以及那些在较少时间内能换成现金的短期资产。流动资产是最容易变现的资产，按变现快慢又有如下几种：货币资金、短期投资、应收票据和应收帐款、预付帐款、其他应收款、存货、其他流动资产等。一般来说，分析流动资产状况，要重点考察其中的应收账款及期末存货。应收账款的余额过大，发生坏账的风险会相应增加，公司的正常运转可能会因此而受影响，风险也可能因此而出现；存货比例过大（即存货周转率过低），将不可避免地占用企业的资金，影响企业的资金流动和付现偿债能力，减低企业的活力。

2. 长期投资。长期投资指的是一年以上才能收回的投资。国内上市公司的长期投资主要是股权投资和联营投资两部分。要考察公司长期投资的资产质量，就要对长期投资的回报作最基本的评价。投资者应十分注意的是，一些公司一味注重规模、外延的扩大，不断向外投资，其子公司又投资孙公司，形成巨额的长期投资，但与之相应的投资回报率却很低。而合并报表往往将其中很大的部分抵销，表现为集团的存货和其他资产，淡化、掩盖了母公司长期投资中存在的问题。

3. 固定资产。固定资产指的是厂房、设备等实物资产，包括已经建好使用中的固定资产和在建工程。一般来说，工业企业和基础设施类公用事业企业固定资产比例较高，商贸类企业固定资产比例较小。

4. 无形资产。无形资产反映企业各项无形资产的原价扣除摊销后的净额。流动资产、长期投资、固定资产属于有形资产，土地、房屋的使用权，商誉，专利等则属于无形资产。我国宪法规定，城镇土地属国家所有，农村土地属集体所有，因而，作为有形资产的土地所有权不可能表现在企业的财务报表上，只有使用权才能转让，企业所拥有的地产就只能是作为土地使用权的“无形资产”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分：负债。

负债即企业的债务，按偿债期是一年以内还是一年以上又可分为流动负债和长期负债。流动负债是指那些在一年内须偿付的债务，如应付员工的工资、应付未付帐款、应付未付银行和其他贷款人的票据、应交未交的税款等。长期负债是指那些在一年以上必须偿还的债务，主要是借银行的长期贷款，还包括企业发行的长期债券，长期应付款以及其他长期负债等。

第三部分：股东权益。

股东权益就是企业的自有资产，包括股本金、资本公积金、盈余公积金（含公益金）、未分配利润等项目。

资产负债表的分析

资产负债表内容庞杂，数字繁多，非专业人士确实难以看清、看懂。为此，我们建议，作为一般投资者，阅读时宜广，以“整览全局”，分析时宜精，以“把握重点”。

阅读时宜广，就是说首先要游览资产负债表的主要内容，使你对企业的资产、负债及股东权益的总额及其内部各项目的构成和增减变化有一个初步的认识。

初步游览一遍后，则要对资产负债表的一些重要项目，尤其是期初与期末数据变化很大，或出现大额红字的项目进行进一步分析。比如，企业总资产在一定程度上反映了企业的经营规模，而它的增减变化与企业负债与股东权益的变化有极大的关系，当企业股东权益的增长幅度高于资产总额的增长时，说明企业的资金实力有了相对的提高；反之则说明企业规模扩大的主要原因是来自于负债的大规模上升，进而说明企业的资金实力在相对降低、偿还债务的安全性亦在下降。又如，企业应收帐款过多，占总资产的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重过高，说明该企业资金被占用的情况较为严重，而其增长速度过快，说明该企业可能因产品的市场竞争能力较弱或受经济环境的影响，企业结算工作的质量有所降低。再如，企业年初及年末的负债较多，说明企业每股的利息负担较重，但如果企业在这种情况下仍然有较好的盈利水平，说明企业产品的获利能力较佳、经营能力较强，管理者经营的风险意识较强，魄力较大。还有，在企业股东权益中，如果法定的资本公积金大大超过企业的股本总额，这预示着企业将有良好的股利分配政策。但在此同时，如果企业没有充足的货币资金作保证，预计该企业将会选择送配股增资的分配方案而不会采用发放现金股利的分配方案。

由于现代经营的多样性与财务报表的复杂性，有时候单纯看一两个数据还不能清楚地看清公司的状况，为此，可以运用一些基本财务指标进行比率计算，以便更好地阅读与分析财务报表。从资产负债表中我们可以获得以下几项主要财务指标：

反映企业财务结构是否合理的指标：

1. 固定资产比率＝固定资产/总资产×100%。固定资产是衡量一家公司有没有稳定可靠的家当的一个重要标志，总资产很多，固定资产很少，往往会给人以“皮包公司”之感。另外，有较多的固定资产，还可以以此作抵押或担保进行融资，扩大业务规模。不过，第三产业，如金融、内外贸、科技咨询、房地产等，却并不需要很多的固定资产，特别是高科技企业，固定资产往往并不高。因此，这个比率应根据行业而定。

2. 净资产比率＝股东权益总额/总资产×100%。该指标也叫股东权益率，主要用来反映企业的资金实力和偿债安全性，它的倒数即为负债比率。净资产比率的高低与企业资金实力成正比，一般应在50%左右，但对于一些特大型企业而言，该指标的参照标准应有所降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 固定资产净值率 = 固定资产净值/固定资产原值 × 100%。该指标反映的是企业固定资产的新旧程度和生产能力，一般该指标应超过75%为好。该指标对于工业企业生产能力的评价有着重要的意义。

4. 资本化比率 = 长期负债/(长期负债 + 股东股益) × 100%。该指标主要用来反映企业需要偿还的及有息长期负债占整个长期营运资金的比重，因而该指标不宜过高，一般应在20%以下。

5. 资产负债率 = 负债总额/资产总额 × 100%。资产负债率是一项衡量企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力的指标，它也反映债权人发放贷款的的安全程度。资产负债率不能够过高。因为企业的所有者即股东，一般只承担有限责任，而一旦企业清算时，资产变现所得很可能低于其帐面价值，所以，如果资产负债率过高，债权人可能蒙受损失。当资产负债率大于100%，表明企业已资不抵债。

反映企业偿还债务安全性及偿债能力的指标：

流动比率 = 流动资产/流动负债。

该指标主要用来反映企业偿还债务的能力。一般来说，流动比率要大于1，最好在1.5到2之间。流动比率越大，表示公司拥有自有流动资产越多，借贷流动资产越少，资产流动性自然就高，偿债能力也就越强。但过高的流动比率也是反映企业财务结构不尽合理的一种信息，它有可能是：企业某些环节的管理较为薄弱，从而导致企业在应收账款或存货等方面有较高的水平；企业可能因经营意识较为保守而不愿扩大负债经营的规模；股份制企业在以发行股票、增资配股或举借长期借款、债券等方式筹得的资金后尚未充分投入营运；等等。但就总体而言，过高的流动比率主要反映了企业的资金没有得到充分利用，而该比率过低，则说明企业偿债的安全性较弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速动比率＝速动资产(流动资产－存货－预付费用－待摊费用)/流动负债。

在通常情况下，该比率应以1:1为好，但在实际工作中，该比率(包括流动比率)的评价标准还须根据行业特点来判定，不能一概而论。

反映股东对企业净资产所拥有的权益的指标主要：

每股净资产＝股东权益总额/(股本总额×股票面额)。

该指标说明股东所持的每一份股票在企业中所具有的价值，即所代表的净资产价值。净资产即股本、资本公积金、法定盈余公积金、任意盈余公积金、未分配利润诸项目的合计，它代表全体股东共同享有的权益，有人也称其为股票净值。净资产的大小是由公司经营状况决定的。公司的经营成果越好，净资产越高，股东所享有的权益就越多。因此，净资产即股票净值是决定股票市场价格走向的主要依据之一。一般来说，那些净资产较高而市价不高的股票，具有较好的投资价值；相反，如果净资产较低，但市价却盘踞高价的股票，投资价值小。

认真分析以上数据与指标，我们可以对企业的财务结构、偿债能力等方面进行综合评价。但是，我们也应该看到，由于上述数据与指标是单一的、片面的，甚至是矛盾的，因此，需要投资者能够以综合、联系的眼光进行分析和评价。如反映企业财务结构指标的高低就往往与企业的偿债能力相矛盾。举例来说，企业净资产比率很高，说明其偿还期债务的安全性较好，但同时就反映出其财务结构不尽合理。你的目的不同，对这些信息的评价亦会有所不同。如作为一个长期投资者，所关心的就是企业的财力结构是否健全合理；相反，如你以债权人的身份出现，你就会非常关心该企业的债务偿还能力。另外，由于资产负债表仅仅反映的是企业某一方面的财务信息，因此你要对企业有一个全面的认识，不能静态地看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个数据或一张报表的内容,而应将各种财务数据结合起来综合分析才能看出问题的实质,得出正确的结论。

损益表分析

损益表的结构

对于一般股民来说,最让他们关注的是损益表。因为损益表犹如上市公司的“成绩单”,能集中反映该公司在一定时期中的收入、费用、利润或亏损,揭示公司获取利润能力的大小和潜力以及经营趋势。损益表由三个主要部分构成:第一部分是营业收入;第二部分是与营业收入相关的生产性费用、销售费用、其他费用;第三部分是利润。

由于损益表的内容主要为企业各项收入与支出,因此损益表的编制必须基于某一定的期间,才能了解该一期间内的收支情况,这是损益表与资产负债表编制上的显著差异之处。资产负债表为表示某一时点的静态报表,而损益表则为表示某一定时期的动态报表。如果说资产负债表是公司财务状况的瞬时写照,那么损益表就是公司财务状况的一段录像,因为它反映了两个资产负债表编制日之间公司财务盈利或亏损的变动情况。因此,损益表对投资者了解、分析上市公司的实力和前景具有特别重要的意义。通过分析损益表,可以了解分析公司的盈利能力、盈利状况、经营效率,对公司在行业中的竞争地位、持续发展能力作出判断。

损益表通常自年初为起始时间,然后按时间分为第一季损益表、上半年损益表、前三季损益表及全年度损益表。参考价值最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，并可作为计算全年度每股纯利或股利依据的参考表，是包含整个年度的损益表。

有的公司公布财务资料时以利润及利润分配表代替损益表，利润及利润分配表就是在损益表的基础上再加上利润分配的内容。通过阅读与分析利润表，股东可以了解公司一定期间内业务经营情况及利润形成的全过程；了解公司利润计划的执行情况；分析收入、成本、费用、税金各项目的构成比例是否合理；了解投资价值和投资回报率；预测公司在未来期间的经营业绩趋势；了解上市公司利润分配情况；分析公司利润分配程序和分配比例的合法性和合理性。

损益表的内容

总的来说，损益表是一张动态表，反映了公司在某一时期的经营成果，是一个比较直观的经营状况表。其主要内容和分析方法如下：

1. **营业收入**。是指企业通过销售产品或对外提供劳务而获得的新的资产，其形式通常为现金或应收帐款等项目。对一般公司来说，销售收入是公司最重要的营业收入来源。一般而言，公司的营业收入通常与它的营业活动有关，但也有一些公司营业收入的某些部分与其自身的业务并无关系。因此区分营业收入和其他来源的收入有重要意义。“主营业务收入”就是指企业销售商品的销售收入和提供劳务等主要经营业务取得的收入总额。

2. **营业费用**。是指企业为获得营业收入而使用各种财物或服务所发生的耗费。销货成本是一般公司最大的一笔费用，它包括原材料耗费、工资和一般费用。一般费用包括水电杂费、物料费和其他非直接加工费。与销货成本不同的销售和管理费用包括广告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费、行政管理费、职员薪水、销售费和一般办公费用。利息费是指用以偿付债务的费用。上述费用都会导致公司现金开支的增加。

3. **利润**。税前利润由通常的营业收入与营业费用之差来决定。从税前净利润中减去税款，再给非常项目调整后，剩余的利润就是税后净利润。税后净利润又分为支付给股东的股息和公司的留存收益两项。公司若亏损，公司的留存收益就将减少，公司多半会因此而停止派发现金股息。若公司盈利，这些收益将首先用于支付优先股的股息，之后再由普通股取息分红。另外，我们不仅要看利润的多少，还要看利润的性质。主营业务收入减去主营业务成本及相关税金，反映的是主营业务实现的毛利，称为主营业务利润；主营利润加其他利润减去管理费用、财务费用等得出的差额，反映公司的经营效益，称为营业利润。利润总额则从营业利润开始，加投资收益，加营业外收入，减营业外支出而得出。它反映公司直接在供产销经营过程中，或投资联营、购买股票债券等所有公司业务活动的总效益。

损益表的阅读与分析

根据损益表提供的数据，并结合年度报告中的其它有关资料，特别是资产负债表中的有关资料，投资者可以从以下几个方面进行阅读和分析：

1. **从总体上观察企业全年所取得的利润大小及其组成是否合理**。通过将企业的全年利润与以前利润比较，能够评价企业利润变动情况的好坏；通过计算利润总额中各组成部分的比重，能够说明企业利润是否正常合理。通常情况下，企业的主营业务利润应是其利润总额的最主要的组成部分，其比重应是最高的，其他业务利润、投资收益和营业外收入相对来讲比重不应很高。如果出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不符常规的情况,那就需要多加分析研究。

2. 通过对企业毛利率的计算,能够从一个方面说明企业主营业务的盈利能力大小。毛利率的计算公式为:毛利(主营业务收入－营业成本)/主营业务收入。如果企业毛利率比以前提高,可以说明企业生产经营管理具有一定的成效,同时,在企业存货周转率未减慢的情况下,企业的主营业务利润应该有所增加。反之,当企业的毛利率有所下降,则应对企业的业务拓展能力和生产管理效率多加考虑。

3. 可通过有关比率指标的计算,来说明企业的盈利能力和投资报酬。

投资者应该重视的指标

同资产负债表一样,对损益表的分析也不能静态地看一个数据或一张报表的内容,而应将各种财务数据结合起来综合分析才能看出问题的实质。投资者尤其应重视以下指标:

其一:反映获利能力的指标

获利能力是一家上市公司能否增长发展的关键,特别是成长性公司,其资本实力可能不那么雄厚,但每年有相当高的盈利,这样的公司当然是好公司。衡量公司获利能力的指标主要有以下几种:

1. 每股收益＝净利润/发行在外的普通股份总数。

由于该指标反映了企业普通股每股在一定时期内所赚得的利润,因此,其水平和增长情况是反映公司增长情况的最重要指标之一,它是一家公司管理效率、盈利能力和股利分配来源的显示器,通常被用来衡量企业的盈利能力和评估股票投资的风险。如果企业的每股收益较高,则说明企业盈利能力较强,从而投资于该企业股票风险相对也就小一些。上列公式中,根据我国目前上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行股票主要为普通股以及每股面值为1元的情况，可直接以税后利润除以平均股本总额来计算，此时，这一指标即为“股本净利率”。这是衡量一家公司能否给股东以丰厚回报的最重要指标，一般来说，股本净利率在20%以下的公司，除非股价很低，投资回报是不会好的。股本净利率和每股收益的高低，反映了公司分配股利的能力，因此是投资者最为关心的指标。

2. 净资产收益率＝报告期净利润/报告期加权平均净资产×100%。

这个指标一方面反映出企业的盈利能力，另一方面也可以用来说明企业经营者在为所有股东拥有的资产争取充分收益的能力。虽然对股东来说，唯有税后利润才是实实在在的回报，可是对公司来说，其所创造的全部利润，包括上缴给国家的税收，均是其获利能力的标志。

3. 总资产收益率＝利润总额/年初和年末的资产平均余额×100%。

年初和年末的资产平均余额＝年初资产总额＋年末资产总额/2。

该指标表明一家公司总共投入多少总资产（包括借来的资产），又创造了多少盈利，这是考核其投入产出比率的重要指标。一般而言，该指标越高越好。

4. 主营业务收入增长率＝（本期主营业务收入－上期主营业务收入）/上期主营业务收入×100%。

该指标可以用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。一般来说，如果主营业务收入增长率超过10%，说明公司产品处于成长期，将继续保持较好的增长势头，尚未面临产品更新的风险，属于成长型公司；如果主营业务收入增长率在5%～10%之间，说明公司产品已进入稳定期，不久将进入衰退期，需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着手开发新产品;如果该比率低于5%,说明公司产品已进入衰退期,保持市场份额已经很困难,主营业务利润开始滑坡,如果5)成本费用利润率=利润总额/成本费用总额×100%。

这是一项衡量企业成本费用与利润关系的指标,反映企业投入产出水平,即所得与所费的比率。一般来说,成本费用水平低,则企业盈利水平高;反之,成本费用水平高,则企业盈利水平低。

5. 成长率=(税后利润-股利)/股东权益×100%。

成长率是考察上市公司后劲的指标,是上市公司凭借自己的财务资源支持自身成长能力的重要尺度,也是判断是否为“成长股”的重要依据。一般情况下,公司保留盈余占股东权益的比例高,则公司将来的成长潜力大,但这个指标不能绝对化分析,因为较高的保留盈余必然以牺牲股东应得股利为代价,如果上市公司一毛不拔,这样的高成长又对股东有何好处?经验告诉我们,大型公司的成长率大于10%为好,15%~20%的成长率说明公司具有超过平均水平的成长潜力,而3%~5%的成长率则有些偏低。

其二,反映经营能力的指标

公司的获利能力是以某一特定时点为基准的,有的公司以这个时点测算的获利能力特别强,可能是突然接到一笔大生意,或有意外的营业外收入等;有的公司以那个时点测算的获利能力较差,也可能是刚投下去的资本尚未发挥作用产生效益等等,因此,在分析获利能力的同时,还得看它的经营能力。分析经营能力主要是以下四个指标:

1. 销售利润率=销售利润/销售收入。

该指标实实在在地反映了销售出去的产品到底实现了多少利润。

2. 存货周转率=销售成本/存货平均余额。

存货周转率是衡量企业销售能力和分析存货库存状况的一项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标。一般而言,存货周转率越高越好,因为存货周转率越高,说明公司对存货的利用率越高,存货积压少,因持有存货所支付的利息以及仓储费也低,表明公司的经营管理效果越好。存货周转率越低,说明企业的存货积压或滞销,由于存货的积压和滞销,将会带来一系列隐患。

3. 应收帐款周转率 = 销售收入/应收帐款。

这个比率表示别人欠你的钱通过你的销售一年中能周转几次,当然是周转越快越好。一个企业收帐迅速,可以减少坏帐损失,既节约资金,又表明企业信用状况好。与此指标相关的还有应收帐款周转次数和应好帐款周转天数。总的来说,应收帐款周转率越高,表明应收帐款越少,一年中周转的次数越快,公司的经营状况与经营能力越好。

4. 总资产周转率 = 销售收入/总资产 ×100%。

该项指标反映资产总额的周转速度。周转越快,反映利用效果越好,销售能力越强,进而反映出企业的偿债能力和盈利能力令人满意。企业可以通过薄利多销的办法,加速资产的周转,带来利润绝对额的增加。

其三,反映市场价值的指标

价格—盈利比率,即通常所说的市盈率,这是一个被用来评价投资报酬与风险的指标,作为对每股获利额指标不足的一种弥补。其计算公式是:市盈率 = 每股市价/每股前一年净盈利。假定某企业普通股每股市价为 10 元,每股获利额为 0.40 元,则其市盈率 = 10 ÷0.40 =25,它表示该种股票的市价是每股税后利润的 25 倍,其倒数(即 1/25 =4%)则表示投资于该种股票的投资报酬率。将市盈率和每股获利额结合运用,可对股票未来的市价作出一定的估计。比如,企业每年利润增长 30%,如果这个估计是比较正确的话,则次年的每股获利额可达 0.52 元(即 0.04 ×130%),此时,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使市盈率不上升，未来的股价将为13元（即0.52×25倍），从而投资者就可据此对这种股票的买卖作出决策。当然这是纯理论上的推算，与二级市场的实际表现有较大差异。

其四，反映分配能力的指标

1. 每股红利 = 当年可供股东分配的普通股股利/发行在外普通股股数。

与每股收益相比，每股红利是股东真正能够得到的股利分配额。

2. 股利发放率 = 每股股利/每股获利额。

股利发放率又称派息率，其大小取决于企业提取的公积金（包括法定盈余公积金、公益金、任意盈余公积金）的多少。这是投资者非常关心的一个指标。每股股利相同而股利支付率不同的公司，派息基础可能是大不相同的。股利支付率低的公司可能在利润充裕的情况下不分红，而股利支付率高的公司可能在利润拮据的情况下还分红。对这一指标的评价，很大程度上取决于投资者是作为短期投资还是中长期投资而定。一般而言，若作为短期投资，或者投资的主要目标在于取得较高的股利，则应选择股利发放率比较高的股票，而不要选择将大部分税后利润保留起来，因而发放股利较少的企业；若作为中长期投资，则应选择股利发放率不是很高的股票，因为这预示着该企业正在把资金再次投入企业，从而将使其未来的利润增长具有较大的动力，并将使未来的股票价格上涨。由此可见，我们不能简单地认为股利支付率越高越好。

3. 股利实得率 = 每股股利/每股市价

这是一个反映股票投资者现金收益率的指标。这一指标往往为那些对股利比较感兴趣的投资者所注意，对他们而言，股利实得率较高的股票自然具有较强的吸引力。

许多投资者在阅读损益表时，单纯看利润的多少，这显然是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全面的，实际上，我们在阅读与分析损益表时，要全面观察，客观分析。比如利润，我们就不能只看利润的多少，还要看利润的来源与构成。如前所述，公司利润主要由三部分构成，即营业利润（主业利润加上其他业务利润），投资收益和营业外收入。营业利润是核心，比例一般应在70%以上。投资收益是多元化经营的需要，拿出一部分资金向其他行业和企业投资，既可让暂时不用的资金产生效益，又可收东方不亮西方亮之效。投资收益一般可包括股权投资、联营投资收益（此为长期投资），股票、债券投资收益（此为短期投资），前者较稳定，后者若有行情，只要不违规，也是可以做的，但若这部分比例太高，就会给人以高风险之感了。营业外收入主要是出售资产收益、新股申购利息等，属非经营性收益。有的公司虽然利润总额较高，但如果其获利来源不稳（如有的公司靠炒股获利），甚至主营业务出现亏损，那就要认真分析其主营业务利润率指标，唯有如此，才能全面准确掌握企业的获利能力。

财务费用是许多投资者忽视的项目，事实上这和公司的盈利能力与经营能力有着非常密切的关系，如果我们不认真分析，就有可能被其数据误导。如许多新发行公司发股票一下子拿到几亿十几亿巨资再加上随之而来的可观的发行利息，或通过银行做委托贷款，即所谓“委贷”，拿到利率更高。财务费用减少了，甚至出现巨大的“负数”，即不是付出费用，而是拿到许多财务收益，于是，反映在利润表上，其主业利润就会大幅扬升，随之主利率就会大幅提高。如某上市公司股票发行时，超额认购数百倍，当年主业利润仅几十万元，但存在银行的利息却拿到3000多万元，致使该公司当年每股收益达0.2元多。实际上，这是一家绩差公司，除上市头一年拿到这点外快外，上市以来都只有几分钱，最低降至8厘多钱。因此，对于财务费用偏高或偏低的公司，都要认真分析，寻找其中的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金流量表分析

现金流量表较为重要，但也极为复杂，即使是专业的财务人员，完全搞懂亦非易事。对于大多数投资者而言，我们只要搞懂其原理，会捕捉异动数据，便是相当不错的了。我们解读的重点，是经营、投资、筹资三大活动所产生的现金流量。一般情况下，我们所关注的是现金流量净额，即现金流入减去现金流出的差额部分。如果有负数，需格外关注，并找出相应原因。比如某上市公司的投资现金流就为负数，经查，是其固定资产投资所致，则属正常投资行为，否则就有可能面临着某种财务危机。

一个公司是否有足够的现金流入是至关重要的，这不仅关系到其支付股利、偿还债务的能力，还关系到公司的生存和发展。因此，投资者、债权人在关心上市公司的每股净资产、每股净收益率等资本增值和盈利能力指标时，对公司的支付、偿债能力也应予以关注。在其它财务报表中，投资者只能掌握企业现金的静态情况，而现金流量表是从各种活动引起的现金流量的变化及各种活动引起的现金流量占企业现金流量总额的比重等方面去分析的，它反映了企业现金流动的动态情况。因此，投资者在研究现金流量表时，与其他财务报表结合起来分析，就会更加全面的了解这一企业。

阅读现金流量表，首先应了解现金的概念。现金流量表中的现金是指库存现金、可以随时用于支付的存款和现金等价物。库存现金，可以随时用于支付的存款，一般就是资产负债表上“货币资金”项目的内容。准确地说，则还应剔除那些不能随时动用的存款，如保证金专项存款等。现金等价物是指在资产负债表上“短期投资”项目中符合以下条件的投资：持有的期限短；流动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强；易于转换为已知金额的现金；价值变动风险很小。

现金流量表主要由三部分组成，分别反映企业在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量。每一种活动产生的现金流量又分别揭示流入、流出总额，使会计信息更具明晰性和有用性。

经营活动产生的现金流量，包括购销商品、提供和接受劳务、经营性租赁、交纳税款、支付劳动报酬、支付经营费用等活动形成的现金流入和流出。由于商业信用的大量存在，营业收入与现金流入可能存在较大差异，能否真正实现收益，还取决于公司的收现能力。因此，了解经营活动产生的现金流量，有助于分析公司的收现能力，从而全面评价其经济活动成效。

投资活动产生的现金流量，主要包括购建和处置固定资产、无形资产等长期资产，以及取得和收回不包括在现金等价物范围内的各种股权与债权投资等收到和付出的现金。公司投资活动中发生的各项现金流出，往往反映了其为拓展经营所作的努力，可以从中大致了解公司的投资方向，一个公司从经营活动、筹资活动中获得现金是为了今后发展创造条件。现金不流出，是不能为公司带来经济效益的。当然错误的投资决策也会事与愿违，所以特别要求投资的项目能如期产生经济效益和现金流入。

筹资活动产生的现金流量，包括吸收投资、发行股票、分配利润、发行债券、向银行贷款、偿还债务等收到和付出的现金。我们购买某上市公司的股票时，要看该公司股票的招股说明书，上市公告书或配股说明书，其中一个重要的关注点是要看发售或配售股票所筹集的款项用于什么方面。如果用于扩大再生产的某些工程项目，用于引进先进的技术设备，说明该公司股票品质有向健康方向发展的趋势，值得我们去投资；如果募集的股款是用来补充流动资金短缺的，是用来弥补亏损或还债的，这说明股款的应用不能产生再生价值，而且风险极大，股票的品质较差，我们投资于这种股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票时要极其谨慎。

财务报表附注

会计报表附注说明是为了帮助理解会计报表的内容而对报表的有关项目等所作的解释,是上市公司对报表加以说明的补充资料,它与会计报表共同构成一个有机整体。投资者利用会计报表附注说明可以了解到许多非常重要、而从报表中无法找到的信息。其内容主要由以下三部分组成:

第一部分是上市公司经营业务情况和会计报表中有关项目的补充说明,主要有:1. 公司的生产经营情况;2. 公司缴纳的各种税及其税率,这对投资者测算公司未来盈利有重要价值。3. 短期投资和长期投资的具体投向及其明细数额,这个项目投资者不应疏忽。比如公司的长期投资数额巨大,倘若查看附注说明发现长期投资的大部分投向该公司的发起人,那么这里边就有"猫腻",投资者就有上当受骗的可能。因为发起人出资创立的公司,又将出资中的一部分返还给发起人,这种数字游戏使得公司帐上的金额不少,而实际金额却大大减少。4. 公司存货的具体项目和金额以及计价方法。5. 公司固定资产采用的折旧率。6. 公司投资收益的来源及其分项金额。7. 应收帐款中帐龄长短的列示。8. 应付帐款中长短期应付款的列示。9. 公司销售收入中出口销售收入的金额,以及外销收入进行汇率折算的依据。10. 盈亏情况及利润分配情况,要列示提取公积金和公益金的比例。11. 本期利润或公积金转增股本的情况,股本结构及其变动情况。12. 非经常性项目的说明。

第二部分是公司执行会计制度的有关说明,主要包括:1. 遵循

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的会计制度和财务制度。2. 采用的主要会计处理方法。3. 会计处理方法的变更情况、变更原因以及对财务状况和经营成果的影响。

第三部分为有关部门对公司情况的说明，其中主要是注册会计师的审计报告。按我国制度规定，所有上市公司的会计报表必须经注册会计师的审计，并提出审计报告。在审计报告中，要对公司的会计报表进行公证，对公司的增资扩股、长期负债、存货构成、应收帐项和应付帐项进行说明。

揭穿财务报表中的花招

利润操纵手法多

作为投资者，我们不仅要学会阅读与分析财务报表，而且还要掌握辨别财务报表真假虚实的方法，在某种程度上，这是一个更为重要的方面。因为受利益的驱动，目前上市公司制造虚假财务报表以操纵利润的现象相当普遍。有些企业为了上市圈钱，或者为了获取配股资金，为了避免连年亏损而退市，为了偷逃税或者出于某种政治目的，常常人为地操纵调节利润，粉饰会计报表。投资者如果单纯根据公司财务报表所提供的利润对所投资的股票定价，或者根据其盈余水平和未来变动趋势来判断目前及未来企业经济价值并据以作出投资判断，则极易上当受骗。琼民源曾经凭空虚构了5.66 亿元利润，虚增了6.57 亿元资本公积金，以此套牢了10 万轻信的股民；红光实业本来是亏损1.03 亿元，其招股说明书竟大言不惭地声称净利润为5400 万元，编造利润1.57 亿元，由此骗取了4.1 亿元募股金；其它还有东方锅炉、蓝田股份、飞龙实业、四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通高科、东方电子、银广夏等等一大串公司，都因为虚构利润而使投资者深受其害。投资者在作财务分析时，首先一定要判别财务数据特别是利润指标的真实性，否则的话，我们就有可能作出完全不符合现实的结论。当然，作为一个非专业人士，这不是一件容易的事情。但是，只要我们了解了上市公司操纵利润的主要手段，就有可能发现其作弊之处。一般来说，上市公司操纵利润主要有以下几种手段：

1. **通过关联企业的交易。**当企业自身的经营状况难如人愿时，上市公司为了维持或增强企业融资能力，就会采取从其关联公司转移利润的办法，使上市公司利润虚增，人为提高该企业的获利水平和信用等级，使投资者高估其获利能力和经营状况，增加了投资风险。如深圳一上市公司，已经连续两年亏损。为使第三年“扭亏为盈”，通过与母公司某大型国有企业的交易，将一块350万元土地转手给关联企业，以1500多万元的价格获得1000多万元的利润，而款项挂账一分未收。该关联企业买该幅地并无能力开发也没有明确用途，只不过为帮助该上市公司不连续亏损，逃避被摘牌的命运。

2. **利用资产重组、债务重组做文章。**有些亏损企业，常常利用资产重组，债务重组大做文章。有一上市公司，拥有某大厦的部分产权，该部分产权的账面价值为3061万元。该公司欠建设银行债务为16658万元。公司以账面价值仅3061万元的资产抵偿16658万元的债务，并将差额13597万元作为当年利润入账。然后又以相当于原来所欠债务的金额向债权人买回抵偿债务的那项资产，交易的结果是债权人全部收回了借款。最后他又以3.66亿元的价值将原来只值3000万元的在建楼宇的产权作为该公司的固定资产入账。上述交易的结果是债权人和债务人皆大欢喜：债权人如数收回全部借款，而债务人则获得了1.35亿元的账面“利润”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本来很简单一项偿还欠款的交易，经过“精心包装”后竟然会产生巨额“利润”！然而此“利润”的虚假性却一目了然。

3. **提前确认销售收入**。销售收入的确认是企业获得经营成果的前提。《企业会计准则——收入》规定下列条件均能满足时方可给予确认收入:(1)企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方;(2)企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权,也没有对已售出的商品实施控制;(3)与交易相关的经济效益能够流入企业;(4)相关的收入和成本能够可靠地计量。虽然有这样的规定,但是有的企业为了扩大利润,违反规定提前确定销售收人,只要产品销售有合同或已发货就确认销售收入。有一家以销定产企业,为提高账面利润以达到超过10%的净资产利润率,利用刚签定的产品销售合同做文章,产品尚未生产,更谈不上销售,但却提早向用户开出销售发票,并以此作为确定收入的依据入账,虚增利润500多万元。

4. **推迟确认本期费用**。例如,将发生在当期的销售费用有意挪到今后反映,不列入当期;广告费支出人为增大摊销期限,减少当期支出;已安装完毕交付使用的固定资产本应该记入固定资产,却仍挂为在建工程以减少折旧费用;设备维修或装修费用挂待摊费用或递延资产待以后年度摊销等。比如有一家公司年末待摊费用高达2500万元,递延资产5200万元,两项共占全部流动资产的22%,如按规定列入费用,该公司应减少利润1520万元。还有的公司利用其他应收款科目减少费用的提取。公司向关联企业收回应收帐款,同时以对该单位的短期融资方式(记入其他应收款)又把此笔金额从帐面上划转给对方,可以使应收帐周转率指标明显好转,并使本期期末应提的坏帐准备减少,降低了费用支出。

5. **四项准备金计提不到位,或者根据利润需求确定应计提费用**。1999年底,财政部和证监会要求各类股份公司对应收账款、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期投资、长期投资、存货这四项资产计提减值准备，同时要将计提坏账准备的范围扩大到其他应收款。2001 年起，上市公司的资产减值准备在原有的四项基础上新增加了委托贷款、固定资产、无形资产、在建工程四项，目的在于使企业更稳健地确认当期收益，更真实公允地反映财务状况。

然而，这项旨在使会计信息更加真实、客观的政策，反倒被不少上市公司变成了利润操纵的秘密武器。由于这八项计提属于会计估计的范畴，其计提方法和比例在一定程度上由上市公司自行确定，只要按照公司管理权限分别由董事会或股东会批准即可，因而带有很大的主观性和人为因素，这为上市公司的利润操纵留下了一定空间。比如:存货跌价准备是按照成本低于可变现净值的差额提取，长期投资减值准备按照帐面价值低于可收回金额的差额提取。但是，存货和投资的可变现值，以及坏帐准备的计提比例，都只是基于某种可能性而做出的估计，带有很大的主观因素和不确定性，靠政策的规定无法完全排除人为控制的因素。有些公司能不提的损失尽量不提，能由以后年度负担的费用尽量挪到以后年度，以达到操纵当期利润率的目的。还有很多公司在执行这项会计政策时，把损失的立足点放在以往年度，把利润增加的立足点放在当前年度。他们采用追溯调整法，拼命加大这些计提的追溯调整力度，在以前年度提取巨额的资产准备，以造成当年的巨额亏损，这样就为下一年度扭亏提供了较大的方便。因此，对这些公司而言，巧用计提成了它们新的利润增长手段。如深南玻在 1999 年度一次性提取房地产存货跌价准备 1.7 亿元，长期减值准备 1500 万元，导致账面亏损 16970 万元。然而，正是有了这“一次亏个够”，才有了 2000 年中期的轻松扭亏。这种亏往盈今的追溯调整法，往往在利润表中突出反映为当期的“以前年度损益调整”占利润总额的很大比重，因此投资者可以把资产负债表中的“八项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计提”和利润表中的“以前年度损益调整”等账户结合起来进行分析。

6. **潜亏挂账**。潜亏挂账多见于濒临亏损的公司。某公司与三家房地产开发公司发生房地产纠纷，法院终审判决该公司败诉并需向三家房地产开发公司共赔偿2786万元。公司未将上述终审判决赔偿计入当期损益，虚增当年利润2786万元。法院终审判决具有法律效力，公司纵然表示不服，也不能因此而拒不执行终审判决，即使是出于谨慎考虑，亦应将损失计入当年利润表。另有一家刚上市的高科技企业，上市招股说明书公布不久，上市募集资金刚完成，内部审计结果却是存货跌价损失和多年形成的应收账款呆烂账潜亏1836万元。这也是为争取上市、多筹资金惯用的一个手法。

上市公司操纵利润的现象普遍存在，屡禁不止，给投资者的投资操作带来较大的风险。在目前法律还不能给投资者提供完全有效的保护的情况下，投资者只能自己增加保护意识，其中非常重要的一点，便是能找出财务报表中的“猫腻”与破绽。当然，对于普通股民来说，读懂财务报表就是一桩既费时又费力的苦差事，何况还要找出那些高级会计师、高级经济师们玩弄的花招，显然不是一件容易的事情。但为了投资的安全，我们又不能不静下心来认真而细致地阅读上市公司的各种财务报表，以避免跌入报表利润的陷阱。一般来说，阅读财务报表时应重点关注以下项目，公司要玩什么“猫腻”大都在其中：

第一，应收帐款与其他应收款的增减关系。如果是对同一单位的同一笔金额由应收帐款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能；

第二，应收帐款与长期投资的增减关系。如果对一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期投资增加，且增减金额接近，则表明存在利润操纵的可能；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，待摊费用与待处理财产损失的数额。如果待摊费用与待处理财产损失数额较大，有可能存在拖延费用列入损益表的问题；

第四，借款、其他应收款与财务费用的比较。如果公司有对关联单位的大额其他应付款，同时财务费用较低，说明有利润关联单位降低财务费用的可能。

非经常性损益中有“猫腻”

翻开大多数上市公司的中报年报，投资者都会无一例外地发现，在主营收入之外，还有一些打入另册但却对业绩有着举足轻重影响的收入，这就是非经常性损益，也有的叫一次性收入。

非经常性损益是公司正常经营之外的、一次性或偶发性损益，主要包括处置资产的损益、新股申购冻结资金的利息、临时性获得的补贴收入和税收减免、债务重组损益、偶发自然灾害损失、捐赠收支、合并价差摊销等等，因此，它是偶然的，对公司业绩的影响也是临时的。但就是这些偶然的、临时的收入，却对公司业绩有着特别重要的意义。有的公司靠此保持盈利的形象，有的公司靠此保留配股的资格，有的公司靠此避免沦为ST股票……据有关部门统计，上市公司依赖短期收益提升经营业绩的现象已经越来越普遍，而事实上这部分上市公司持续赢利的能力并没有得到真正的提升，不少上市公司扣除非经常性收益后的净利润为负值，扭亏复亏的现象屡见不鲜。

许多上市公司把非经常性收益堂而皇之地列入业绩之中，报表好看了，但对于投资者的风险却加大了。有鉴于此，1999年中国证监会在公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第二号《年度报告的内容与格式》中规定：上市公司必须在年报中披露

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“扣除非经常性损益后的净利润”,以此让投资者比较清楚地了解上市公司的真实业绩。此项规定首次实行,立即震憾市场,许多靠非经常性损益支撑业绩的公司立即“原形毕露”。比如ST石劝业靠2092万元的债务重组收益幸免连续三年亏损;珠江控股转让多宗股权,获5200万元转让收益,才避免被ST;新亚股份仰仗向第一大股东转让股票的投资收益8770万元和转让场地使用权、长期股权投资等的收入,不仅保住不亏的记录,而且最近三年的平均净资产收益率达到10.05%,刚好挤进配股及格线。

虽然如此,但并不意味着利用非经常性损益操纵利润的现象就此止步了。由于会计利润是根据会计分期假设来确认的,因此上市公司依然可以控制非经常项目发生的时点,通过非经常性损益操纵报告期的会计利润,或者利用非经常性收益增加报告期的盈利使其达到预期的盈利目标,或利用非经常性损失增加报告期的亏损以避免下一会计年度继续亏损。

根据有关规定,上市公司发生亏损后至少三年内不能配股;上市公司连续两年亏损其股票交易要实行特别处理;上市公司连续三年亏损其股票要暂停上市或终止上市。所以上市公司有避免亏损、避免连续亏损以及扭转亏损的强烈动机。由于亏损或濒临亏损的上市公司大多主营业务收入下滑,主营业务成本上升,各种期间费用剧增,要想依靠经常性收益在短期内避免亏损或扭转亏损非常困难。而非经常性损益具有一次性和偶发性的特点,非经常性损益与主营业务无关且数额通常巨大,足以在短期内用巨额非经常性收益掩盖经常项目亏损使公司扭转亏损;或在亏损当年大量处理不良资产,确认巨额非经常性损失,以避免次年连续亏损。所以通过非经常性损益来避免亏损或扭转亏损,就成了亏损或濒临亏损的上市公司操纵利润的主要手段。

如东方航空2000年度业绩下滑,每股收益仅0.004元而濒临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损。从财务报表看，当年实现净利润2008.19万元，初看还过得去，但如果你仔细分析，就会发现该公司当年的非经常性收益高达24671.51万元，占净利润的比例高达1228.5%，其中处置固定资产收益高达26281.04万元。如果扣除非经常性损益，其净利润为-22663.32万元，即经常项目亏损22663.32万元。本来是巨额亏损，但利用非经常性收益却可以变亏为盈，可见非经常性收益的神奇之处。实际中，利用非经常性收益掩盖经常项目亏损是许多濒亏上市公司玩弄过的花招。

有些已经亏损的上市公司则更有招术，他们估计在当年无法用非经常性收益掩盖亏损实质的情况下，便在亏损当年大量处理不良资产，确认巨额非经常性损失以避免次年连续亏损。如广船国际2000年公司首次亏损，实现净亏损72587万元，看起来确实可怕，但如果扣除非经常性损益后，其净利润只亏损353.7万元，非经常性损失高达72233.3万元，是经常项目亏损额的204倍。他们的手法是计提本公司存放在非银行金融机构的信托存款的坏帐准备计35043.3万元和计提两种型号的造船产品的预期亏损准备计32643.2万元，为来年的“扭亏为盈”作准备。

许多上市公司今年亏损，明年眨眼又盈利了，靠的也是非经常性收益。如PT北旅，公司连续几年亏损，2000年终于扭亏为盈，实现净利润14570.5万元，但扣除非经常性损益后的净利润却不是盈利，而是亏损5063.7万元。从报表上可以看出，该公司当年发生非经常性收益19634.2万元，其中债务重组收益高达15204万元（新修订的《企业会计准则——债务重组》已经规定债务重组收益不得记入当期损益）。饶有趣味的是1999年该公司又计提了非经常性损失24697.9万元。由此可见，非经常性损益成了某些上市公司手里的魔杖，要公司亏，就大提非经常损失，要公司盈，就大增非经常性收益。这样人为制造的利润，还有什么可信度，有什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么可比性?

引人关注的是,在上市公司报表重组受限的情况下,当地财政支持的重要性大为提高,获得财政补贴、贴息的公司大量增加,一些T族公司更是纷纷宣布通过获取财政补贴等能够迅速扭亏。如ST西化机,2001年底当地财政局拨付公司一次性财政补贴就达1500万元,其中800万元直接说明就是扭亏补贴,而公司2001年前三季度累计亏损1281万元,有了这一笔财政补贴,公司扭亏自然不在话下。

经常性收益是企业的核心收益,具有持续性的特点,投资者可以据此预测企业未来的盈利能力及判断企业的未来可持续发展能力;而非经常性损益具有一次性和偶发性的特点,其带来的收益是暂时的。因此,许如果投资者只看公司每股盈利多少、增长率多少,非常容易上当的,因为许多上市公司靠非经常性损益包装了业绩,公司的盈利能力并没有增加。如果我们不辨真假,即有可能跌入利润操纵的陷阱之中。

对关联交易和资产重组提防一点

也许有投资者不明白,这上市公司哪里那么容易制造非经常性损益? 殊不知他们有两大法宝,一是关联交易,二是资产重组。

显然,上市公司要在主营业务收入中制造虚增利润较为困难,但他们可以利用关联交易来降低费用支出,增加收入来源。包括以关联单位愿意承担其某项费用的方式减少公司本年期间费用,从而使本年利润增加;或向关联方出让、出租资产来增加收益;向关联方借款融资,降低财务费用。如厦新电子1998年中报将6080万元广告费列入长期待摊费用,从而使其中期每股收益达0.72元,以维持其高位股价,利于公司高价配股,然后在年末由集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司承担商标宣传费用，股份公司只承担产品宣传费用，以此解决巨额广告费用挂帐的问题。商标宣传费用和产品宣传费用在广告费用中的份额是可以任意分配的，谁多谁少自然凭公司的意思。不过，尽管通过这种手法使该公司当年每股收益达 1.02 元，终因有诸多减利因素不能长期勉强不反映，后经追溯调整，1998 年度每股收益减少为 0.88 元，而 1999 年度更减少为 0.108 元。2000 年中期，该公司即已沦入亏损的行列。

由于公司治理不规范，目前上市公司与大股东进行非正常交易操纵利润，或者侵害股民利益的现象相当严重，对此，作为投资者，不能不有所提防。在当前国有股、法人股一股独大的情况下，一般中小股民尚无力抵制不合理的关联交易，但可以通过认真分析财务报表发现其猫腻所在，从而避开这类有风险和隐患的股票。如大股东巨额欠债已成为很多上市公司面临的严峻问题，除了长期不还，或宣布破产、一笔购销以外，更多的是采用将实物资产出售给上市公司的办法来充抵债务。这些资产的“优良”程度令人担忧，给上市公司经营带来的影响更不容乐观。如工益股份的大股东成都无缝钢管有限责任公司对公司的欠款在 1997 年和 1998 年分别高达 0.58 亿元和 1.4 亿元以上，远远大于它对公司的投资额。后来，成都无缝钢管有限责任公司用它“轧管四厂”的部分流动资产来抵债。由于成都无缝钢管有限责任公司本身就是一个效益很差的公司，它的轧管四厂对公司经营也产生了不良的影响。工益股份接下来的几年经营状况每况愈下，每股收益从 1998 的 0.237 元、到 1999 年的 0.007 元，直至 2000 年底每股亏损 0.270 元。这些表面公平交易的“面纱”下隐藏的陷阱，不仅直接威胁到上市公司的资产安全，而且严重地侵占了广大中小投资者的利益。

这些欠款股东好歹还象征性地弄了一点资产还给上市公司，虽然是借米还糠。还有的欠款股东则更有招术，他们在自身实物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产已经卖无可卖的情况下，另辟蹊径，将所谓由集团公司持有的商标、品牌所有权等无形资产转让给上市公司以抵偿债务，这些无形资产的转让金额占上市公司净资产额的比重到了举足轻重的地位，其交易金额之巨、对上市公司影响之深前所未见。比较典型的如厦华电子，2000 年 11 月发布董事会公告称，拟以 3.2 亿元受让第一大股东厦门华侨电子企业有限公司的"厦华"系列商标使用权，价款以上市公司的"应收账款"抵冲，不足部分以现金支付。这种交易的实质是欠款股东利用商标等无形资产难以进行科学、合理的价值评估特点，对上市公司现金资源进行的疯狂掠夺，这种行为无疑是对上市公司利益和其他中小股东利益的直接侵犯。对此，中小股民虽然无力抵制，但惹不起躲得起，不妨离这类公司远一点。

上市公司利用非经常性损益操纵利润的第二种手段就是资产重组。尽管上市公司资产重组的成功率并不高，但是，统计表明，大股东或者其他关联方通过购买债权、赠予资产、购买不良资产、资产置换等形式对上市公司进行重组带来的非经常性损益，对上市公司当年利润的贡献大约要占到二成左右。如 ST 中侨将一项帐面净值仅为 201 万元的上海新海房地产开发有限公司 72% 出资额以 9500 万元转让给大连柏兴房地产发展有限公司，大连柏兴再将价值 14950 万元的国有土地使用权无偿赠予 ST 中侨。这与其说是重组，不如说是玩数字游戏。对此 ST 中侨并不讳言，声称公司能否扭亏，完全取决于该交易价格中高于帐面价值部分能否计入当期利润。

以上这些制造利润的手法，高明就高明在不是通过做假账的方式玩出来的，而是在相关法规许可的范围内进行本年利润的调整，乍看既不违反会计政策，也不违反会计法，但同样能起到欺骗股民的效果。对此，股民在阅读财务报告时必须充分利用报告中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供的各种信息，对公司进行全面的分析并对其公布的利润进行合理化调整，这样才能根据公司状况及时回避风险。

解剖虚假财务报表实例

许多上市公司伪造假账，操纵利润，已是无可讳言的事实。但这并不意味着财务分析就此失去了作用，恰恰相反，有效的财务分析，正是辨别真假、去伪存真的最基本途径。因为假的毕竟是假的，不管造假的手段有多高明，终究会在财务报表上留下一些蛛丝马迹，只要我们潜心研究，便能发现陷阱所在，从而有效地避开陷阱，避免损失。

1997 年琼民源以中国第一大黑马股大显神威的时候，就有人对其高额增长的利润发出质疑，其依据便是琼民源 1996 年年报显示当年利润总额高达 5.71 亿元，而其主营业务收入仅为 1.67 亿元，利润仅为 39.1 万元，其它业务利润和营业外收入则分别高达 4.41 亿元和 1.01 亿元。其它业务利润和营业外收入占据了整个收入与利润的绝大部分，这对于一家上市公司是难以相信的。遗憾的是当时没有人认真考虑这一问题，而只看到其利润大幅增长，股价大肆飚涨，因此竞相杀入，结果有 10 万股民被其套牢。最后经证监会查明，在 5.71 亿元利润中，有 5.66 亿元是虚构的。曾经一直以绩优蓝筹股形象光耀股市的蓝田股份，2001 年被一位大学教师从其财务报表里发现破绽，仅以一篇 600 字的文章就揭开了蓝田股份弄虚作假、欺骗股民的真实面目。这一切清楚不过地告诉股民，认真分析上市公司的财务报表，不仅是寻找有投资价值与增值潜力的蓝筹股的最基本方法，而且也是避免财务陷阱、防止上当受骗的最有效途径。

下面我们具体解剖几家弄虚作假上市公司的财务报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银广夏:谎言编造的陷阱

银广夏,一个靠贩卖电脑软盘起家的公司,1998年前,它还默默无闻,挣扎在配股资格线的边缘。1998年,奇迹开始出现。当年10月20日,天津广夏(集团)有限公司与德国诚信贸易公司签订了蛋黄卵磷脂和桂皮、生姜精油、含油树脂等萃取产品出口供货协议,供货金额5600万马克。1999年天津广夏实现对德国诚信公司出口1.1亿马克,使当年上市公司利润总额达到1.58亿元,每股收益0.51元,银广夏股价也因此从13.97元飞涨到35.83元;2000年,天津广夏再立新功,当年实现出口1.8亿马克,折合人民币7亿多元,而由它贡献绝大部分利润的银广夏,这一年的利润超过了4个亿,2000年4月20日银广夏实施丰厚的资本公积金转增股本方案,每10股转增10股,股价随即展开填权行情,于2000年12月29日填满权并创下37.99元新高,折合除权前的价格为75.98元,全年上涨440%,涨幅雄居该年沪深两市第二名。同时2000年年报再创业绩同步增长的奇迹,在股本扩大一倍的基础上,每股收益跃升至0.827元。

然而,2001年8月,《财经》杂志的封面文章——银广夏陷阱,对银广夏在产品出口数量、出口价格方面的财务数据提出众多疑点,银广夏因此露出了造假的破绽,身价一落千丈。

中国证监会经过立案调查,公布调查结果:银广夏通过伪造供销合同、伪造出口报关单、虚开增值税发票、伪造免税文件和金融票据等手段,两年内共虚构利润7.45亿元,其中1999年为1.78亿元,2000年为5.67亿元!同时还查明深圳中天勤会计师事务所及其签字注册会计师为银广夏出具了严重失实的审计报告。9月10日,银广夏复牌,连续走出十五个跌停板,68亿元市值不翼而飞。据此,银广夏风光多时的业绩神话破灭了,被连续两年半亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损的事实所取代。当时轻信银广夏为"新蓝筹概念"、"中国第一蓝筹股"的投资者无一不是损失惨重,基本上是血本无归。

东方电子:伪造的"蓝筹股"

2001年9月7日,称雄五年的绩优大哥大、科技王中王东方电子首次披露,"因公司涉嫌虚构利润和操纵股价,正在接受证监会调查"。该股股价立即大跌,市值折去逾七成,把数以万计的投资者推进了深不见底的陷阱。

从东方电子的财务报表看,公司净利润从1997年的7061万元增长到2000年的47296万元,增长了6.7倍;净资产收益率平均高达30%。这在上市公司中是不多见的。因此东方电子曾连续三年被中证报和上海亚商评为最具潜力上市公司的第一名,被投资者公认为是真正的"蓝筹股"。

但是,如果我们认真分析该公司的财务报表,则也会发现其中有些不可解释的东西。该公司在1999年、2000年和2001年上半年的主营业务收入分别为85576万元、137501万元和70292万元,而公司的应收账款余额也随主营业务的增加不断的增长,增长幅度甚至大于主营业务收入的增长。截止到2001年6月30日,应收账款期末余额已经高达58230万元,占2001年上半年主营业务收入的82.8%。在应收款增加的情况下,东方电子经营活动产生的现金流量净额却为-4595万元,这说明公司的赢利能力和流动性正在下降,财务状况正在恶化。

另外,东方电子的利润率也出奇的高,2000年为35%,远远高出其它几家同行业上市公司,当时就有电力自动化行业的技术权威,某大学教授提出质疑,认为单从工业企业的角度来说,百分之三十几的利润是不可能的。一般来说,工业企业的利润率在百分之八到百分之十几才是比较实事求是的。

如果投资者在东方电子大显神威的时候,能够冷静而客观地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析其财务报表，是不难发现其中一些弄虚作假的蛛丝马迹的，但事实上，相当多的投资者仅仅是简单地看了几个财务数据，甚至单纯听信了一些股评人士或者证券媒体的鼓动，就把这只弄虚作假的股票当作了真正的蓝筹股，因而大举介入，很多投资者还是高价介入的，结果公司造假的丑闻败露后，他们便成了违规违法者的殉葬品，投入的血汗钱灰飞烟灭。

蓝田股份："渔塘里放出的卫星"

从蓝田股份公布的财务报告来看，该公司上市后一直保持着"优异"的经营业绩：总资产规模从上市前的2.66亿元发展到2000年末的28.38亿元，增长了近10倍；1996年股本为9696万股，2000年底扩张到4.46亿股，4年时间股本扩张了360%；主营业务收入从4.68亿元大幅增长到18.4亿元，净利润从0.593亿元快速增长到令人难以置信的4.32亿元。上市后净资产收益率始终维持在极高的水平，最近三年更是高达28.9%、29.3%、19.8%，每股收益分别为0.82元、1.15元和0.97元，位于上市公司的最前列。作为一家传统的农业和食品加工企业，能够取得如此骄人的业绩确实出乎一般人的想象。

蓝田股份的业绩神话，最终被中央财大的一位女教师刘姝威戳穿了。刘姝威本来是从事银行信贷研究的，她只用了大学中最基本的财务分析方法，用了最基本的20个比例，就发现蓝田公司已成为一个空壳，已经没有任何创造现金流量的能力，也没有收入来源，完全是依靠银行的贷款维持运转，并拆东墙补西墙地支付银行利息。出于对银行及国家的责任感，刘姝威写出一篇600字的文章发表在金融内参上，一个造假大案由此大白于天下。

刘姝威等人是如何识别蓝田股份的造假黑幕的呢？其实他们并没有用什么高深的理论，更没有用什么特殊的手段，而只是根据其财务报表进行分析从而发现了其中的破绽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一、应收帐款怎么会如此之少？该公司2000年销售收入18.4亿元，而应收帐款仅857.2万元。在现代信用经济条件下，无法想象，一家现代企业数额如此巨大的销售，都是在“一手交钱，一手交货”的自然经济状态下完成的？

其二、融资行为为何与现金流表现不符？2001年中报显示，蓝田股份加大了对银行资金的依赖程度，流动资金借款增加了1.93亿元，增加幅度达200%。这与其良好的现金流表现不太相符。按照公司优秀的现金流表现，自有资金是充足的，况且其帐上尚有11.4亿元的未分配利润，又何以会这样依赖于银行借贷？还有，2000年该公司实现经营性现金净流量7.86亿元，而投资活动产生的现金净流量则为-7.15亿元（绝大部分是固定资产投入），这两个数字极为相近，这是巧合吗？

其三、产品毛利率怎么会如此之高？2000年年报以及2001中报显示，蓝田股份水产品的毛利率约为32%，饮料的毛利率达46%左右。从公司销售的产品结构来看，以农产品为基础的相关产品，都应是低附加值商品，达到这样高的赢利水平可能吗？

其四、职工每月收入仅100多元？从现金流量表“支付给职工以及为职工支付的现金”栏中看出，2000年度该公司职工工资支出为2256万元，以13000个职工计，人均每月收入仅144.5元，2001年上半年人均收入为185元。如此低廉的收入水平，对于员工30%以上为大专水平的蓝田股份职工，对于历年业绩如此优异的蓝田股份而言，合于情理吗？

对于这些疑问，蓝田股份公司无法作出合理的解释，原因很简单，因为这些利润数据都是伪造的。2002年1月12日，蓝田公司董事长、董事兼财务负责人、董秘等三名高管，以及包括公司财务部长在内的七名中层管理人员共10人因为“涉嫌制造虚假利润”被公安部门拘传，接受调查。蓝田股份这只曾经备受关注的“绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优神话股”,也因此也连续大幅度的暴跌而恢复了其本来面目。

总之,上市公司的财务报表既可以客观真实地反映其财务状况和经营状况,也可以虚假、扭曲地掩盖公司的真实情况,对此,我们必须认真分析,潜心研究,去伪存真,既能根据财务分析寻找到有投资价值的优质股票,又不要被虚假的财务数据所迷惑,以免落入弄虚作假者制造的报表陷阱之中,防止上当受骗。

学会与上市公司沟通

与上市公司沟通,可以通过电话、邮件、网上交流等投资者关系交流平台进行。要注意沟通的内容有一定的深度,围绕投资者最关心的话题进行。在中国股市,由于信息不对称,许多投资者,特别是普通投资者完全是依赖媒体消息或券商研究报告来了解上市公司的,而不知道如何与上市公司直接沟通,获取第一手资讯。近年来,随着市场的规范,上市公司信息披露制度进一步完善,包括机构和个人在内的投资者已有越来越多的渠道能够直接与上市公司沟通,从而获取最新、更可信的第一手公司信息,而非仅通过阅读财经报刊和各种掺杂主观性的研究报告等二手资讯来制定投资策略。从沟通手段上讲,为获取高质量的信息而频繁地实地走访上市公司代价不菲,也并不是一种有效率的方式,其实每年一次的实地调查足矣。试想一下,假设你每个月都下矿井,就能对整个煤炭行业的前景和公司的业绩做出准确的判断吗?山西的煤矿和南非的煤矿就矿井而言几乎是一模一样的,看不出有什么区别。准确的判断还是来自于对数据的解读和与管理层的对话。对于机构投资者而言,更多地去实地拜访一些相关的上下游产业公司或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去参加一些行业会议，可能价值更大一些。而个人投资者则没有必要去上市公司当面看个究竟，除非你利用出公差或旅游的机会，去看看你投资的公司厂房和管理人员是什么样子也不错，仅此而已。不论是通过电话、邮件、网上交流，还是其他投资者关系交流平台，投资者完全可以直接获取想要知道的以及可以被告知的公司信息。随着信息技术的发展，应该说各类投资者在信息的获取时间上已没有什么差距，只是在内容挖掘的深浅程度上有所不同，这才是决定信息质量高低的关键。一般来说，投资者与上市公司管理层沟通时应该围绕以下话题展开：

1. 原材料供应和价格趋势，以及供应商情况；
2. 产能与产量、出货量变化与趋势；
3. 产品价格和毛利趋势；
4. 成本及费用变化趋势；
5. 每项产品或业务的销售及利润的贡献比例及趋势；
6. 新产品项目进展或计划以及公司对其未来利润贡献的预计；
7. 客户结构及情况（包括有哪些客户、客户的地域分布及新增客户或客户流失情况）；
8. 下游需求状况；
9. 新的市场的扩展计划；
10. 竞争对手情况（对手是否有扩产、降价或新产品上市等）；
11. 是否有兼并收购计划及工作进展；
12. 主要子公司情况（分析投资收益）；
13. 是否有资产出售、政府补助、退税等非经常性损益或营业外收入变化；
14. 公司财务安排（股票或有息负债融资、红利发放等）；
15. 会计政策及税务变更（是否会改变固定资产折旧政策、坏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账拨备、固定资产减值、所得税变更等)；

16. 最后，也是最重要的，公司自己对全年 EPS 的预测。

投资者可以围绕上述 16 项内容准备问题，在获得公司管理层答复后，便会对所投资或感兴趣的公司的现状及前景有一个全面的了解，在制定投资策略时即可做到胸有成竹。

参考一家境外券商研究员在 2006 年对中国铝业管理层拜访时所提的主要问题：

1. 你们对铝矾土的供应有担忧吗?
2. 价格怎样?
3. 铝矾土供应会成为你们竞争对手的生产瓶颈吗?
4. 国家发改委最近会批准新的冶炼项目吗?
5. 你们对非中铝系统冶炼商新增氧化铝产能有何看法?
6. 非中铝系统氧化铝冶炼商的前景如何?
7. 有迹象表明未来行业内还有新增产能吗?
8. 你们对下一步行业整合的预期是什么?
9. 你们的销售长单比例有多少?
10. 谈谈你们的资本需求及安排。

此外，在与上市公司沟通时还有一些需要注意的地方：

第一，并不一定非要与董秘对话。有的上市公司的董秘是级别很高的高管，他们是不会每天守在电话机旁为投资者答疑解惑的，大部分日常工作都是由投资者关系(IR)经理，即证券事务代表来负责。只要能回答投资者问题的公司内部人员都有“利用”价值。

第二，既然是一种沟通，就要讲究沟通技巧。你可以想象，如果你是 IR 经理，每天接听问题雷同的问询电话会是怎样的心情，这会影响他她回答你的问题时的状态。所以，提问之前的准备工作要做好，多问一些有专业水准的问题，激发 IR 经理们提供更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息的兴趣。除了上述16条适合绝大多数公司的常规性问题外，还需要设计一些有针对性的问题。

第三，如果你已详细研究了一家公司，并且十分看好，准备大举介入，就要和这家公司的IR经理建立长期的关系，要混个耳熟，确认公司项目的进展状况。不是一年只打一次电话就可以建立良好的关系，需要经常沟通，因为抓住一只潜在的白马股，未来就能有惊人回报，投入更多的时间和成本都是值得的。当然这里更要讲究沟通技巧，避免弄巧成拙。

第四，对于那些没有投资者关系服务意识的上市公司，绝不要纵容，要通过各种渠道，包括在打电话遭到冷遇时教育他们，教教他们该如何善待股东，对他们施加压力。大家共同努力，才能营造出一个有利的投资环境。我们可以非常肯定地预期，未来投资者关系经理在中国证券市场上将会扮演越来越重要的信息沟通角色，我们也会引入像海外成熟市场那样固定的上市公司季度和年度业绩报告会等多种多样的沟通管道，向所有股东和投资者开放。这是全球股市信息传导机制的发展趋势，既有法规的保障，也有技术的支持，不过，更需要投资者的积极参与，这是我们自己在争取作为股东的利益，是我们在制定投资策略时不要轻易放弃的权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 大势要看清 炒股才轻松

会买的是徒弟，会卖的是师傅，会休息的是师爷。

在《华尔街操盘高手》这本书中，作者问丹尼斯："你在操作中，最重要的操作原则是什么？"丹尼斯简洁地回答："顺势而为"。丹尼斯是世界闻名的操盘手。他出身低微，却用1600美元，在10年的时间里赚了100亿，成绩甚至超过现在人们公认的股王巴菲特。

顺势而为，这个被西方投资者奉为经典的投资秘诀，在中国股市却受到令人痛心的忽视。大多数股民不注意对大势的分析与研究，而是把所有的精力都放在张起耳朵打探消息、钻山打洞搜寻庄家上了，一心想有个什么内部消息让他们碰上天天涨停的黑马股。但事与愿违，虽然这些股民整天忙忙碌碌，"呕心沥血"，却往往劳而无功，大多数人还因此亏损。究其原因，最为关键的是他们都忽视了一点，那就是没有看清大势。事实上，在股票市场上，每种股票价格的涨跌，都与整个证券市场行情密切相关。如果一般市场看涨，大部分股票的价格也会随之上涨；反之，如果整个市场看跌，大部分股票的价格也会随之下跌。只看股票不看大势，犹如只看树木不看森林一样的荒唐。在华尔街白手起家创造10亿美元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

米瑟拉·雷克莱不无诚恳地告诫股民,在股市投资中,何时买进卖出比买卖何种股票更重要。雷克莱根据自己手中的有关资料统计研究表明,52%的股票价格随整个证券市场而变化,13%的股票价格随工商企业因素而波动,只有12%的股票价格随本公司经营状况而涨跌。国外如此,国内更是这样。裕阳证券投资基金发布的一项研究报告显示,基金组合的总风险中,行业分析和个股选择分别仅占10%左右的水平,而80%左右则来自对于市场时机的选择!显然,明明到了牛市的顶部,你却还在盲目进货,岂有不套牢之理?明明到了熊市的底部,你却还在割肉斩仓,又怎么不会血本无归?

因此,我们说,炒股票,首先就要看清大势,而后顺势而为。所谓大势,就是股市整体走势的趋势,是所有个股走势的集合。尽管没有一只个股是与大盘指数完全一致的,但多数股票的走势是与大势一致的。看清大势,就是要掌握股市发展趋势,套用股市术语,就是你必须弄清这个市场是朝多头市场发展呢,抑或有转入空头市场的可能。在多头市场中,股市走势固不免有时回档,但从总的来看,仍然是上升的。换言之,一般股价总是涨多跌少。投资者在这种市场中,纵使一时遭到套牢,仍不愁没有解套之时,当然,如果盲目买进完全不具有实质支撑的垃圾股,则又当别论。但是,如果股市由多头已经转入空头,情况便不相同。市场走势中固然也偶有反弹,但大都只是昙花一现,总的来看,一般股价跌多涨少,在这种市场中,买进股票只有看跌,很难看涨,除非你是眼尖高手,善于抓住机会放空,否则莫想获利。据深圳华鼎市场调查公司调查,在2000年的牛市行情里,61.97%的投资者盈利,只有20.66%的投资者出现亏损,其余的持平;而在2001年的股市调整中,盈利的投资者只有10.78%,73.09%的投资者亏损。据新浪网调查,在2005年的熊市里,82..97%的投资者出现亏损,6.34%的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持平，真正盈利的只有10.69%。而在2006年的大牛市里，盈利的高达70%，亏损的只有10%，其余的持平。由此说明，许多股民赔钱，赔就赔在看错大势上。市场已经发出了转弱的信号，他却还在盲目买进，市场开始转强了，他又麻木不仁，视而不见。结果不是高位套牢，就是坐失良机。这种人炒股，自然是亏多赢少。

炒股高手赚钱的窍门就在于抢在别人之前行动，也就是说，在别人都决定买之前先买，在别人都决定卖之前先卖。而要做到这点，关键就在于要学会看大势，也就是要学会看整个股市的发展情况，看国家的宏观经济形势，看政府的政策导向，看市场的总体走势。当大势有启动迹象时大胆买进股票，在大势有顶部征兆时坚决卖出股票。能够看清大势并顺势而为的股民注定会成为股市的赢家，而那些屡屡看错大势、踩错节拍的股民，则无疑是股市的败将。在大势向好、人气旺盛的时候，大部分的股票都在往上涨，而下跌的只是极少数。这样，投资者赚钱的机会就会非常大，可供选择的牛股也非常多。相反，在熊市中，人心散淡，争相出逃，再好的股票也没有人敢炒作，这样要选择好股票就非常难。我们随意选择一只股票，比如浦发银行，观察其K线图，你便可以清楚地看到，它与上证指数K线图的走势是如何的一致。

大量事实表明，不看大势炒个股，不但是非常不现实的想法，而且也是实际操作中许多股民赔钱的一个重要原因。因此，散户炒股，首要的就是要学会判断大势走向，并据此顺势而为。正如股谚所云：看大势赚大钱，看小势赚小钱，看错势倒赔钱！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据宏观形势判断股市大势

政治因素导致股市波动

股市大势的起伏与涨跌，经常受到各种外来因素的影响，其中震撼最强烈、发生最突然的，当属政治因素。

政治因素历来是影响股市走势尤其是短期走势的重要因素，它主要包括本国政局的稳定情况、政权的转移、领袖的更替、政府的作为、国际社会对本国的政治态度（如制裁等）以及战争等。此类因素往往涉及面非常广，有时具有相当大的突发性，有时则很微妙，但都能直接或间接地导致股市波动，有时还是非常强烈的波动。譬如2001年美国发生“9・11”恐怖袭击事件后，美国政府虽然采取了紧急应对措施，但美国股市甚至整个世界股市都出现了不同程度的下跌。

我国是一个社会主义国家，政局稳定，社会安定，经济平稳发展，因此很少有单纯的政治因素变化引起的股市大幅波动。但这并不意味着我们就不需要关注政治因素的变化，因为无论是国内还是国外的政治因素，最终都要在社会生活的方方面面产生这样或那样的连锁反应，作为国民经济“晴雨表”的股市更加不可避免。这在任何国家中都是如此。

比如国际形势的变化，就直接或间接地影响着股市的走势。像外交关系的改善会使有关跨国公司的股价上升，敏锐的投资者就可以在外交关系改善时，不失时机地购进相关跨国公司的股票；另外，我国周边关系处理得友好，国际形势缓和，这对于企业发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无疑提供了大好环境，当然股市大势向好。因此，我们不仅要关心国内政治，而且还要关心国际政治。在“地球村”时代，牵一发而动全身，每一个国家的经济都不是孤立的，都处于相互依赖、合作和竞争的全球系统内。1985 年 9 月 22 日，西方七国首脑会议同意协调经济和降低美元币值，此后各国股市在 6 个月内上涨 38%；而香港股市受到中英关系变化和台湾股市受到两岸关系变化的影响，更是明显例证。

宏观经济环境决定股市走向

股市是国民经济的“晴雨表”，股价则是国民经济活动的镜子，经济的繁荣衰退直接影响股市的走势。1996 年股市之所以能够走出一波大牛市，就是因为当时我国经济成功地实现了软着陆，通货膨胀率控制在一定的水平之下，物价明显回落，经济平衡发展，企业效益显著提高。而到 1998 年之后，指数无力再创新高，一直处于震荡整顿时期，其原因就是我国的经济形势受到多方面的影响，发展速度有所减慢，企业的效益逐步下滑。外有东南亚的经济危机，直接影响我国的对外贸易，使得出口大幅下滑，影响了经济的拉动，内有百年未遇的洪涝灾害，直接影响了正常的经济生活。因此在这样的大环境下，股指震荡下行就在情理之中了。如果投资者认清了宏观经济环境，在操作上就不会犯高位进股、低位割肉的错误，而能够根据经济形势顺势而为。因此，研究股市必须首先研究宏观经济形势。如果对经济形势有一个正确的认识与预测，可以说证券投资活动就取得了一半的成功。

上市公司的经营业绩受宏观经济的影响十分明显，如果经济形势向好，市场繁荣，上市公司业绩上升，股价也必然节节上升；反之，如果经济形势趋淡，市场疲软，上市公司业绩滑坡，股价也必然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌落。所以，投资者需要进行宏观基本面的分析，以确定证券投资的大气候，选择适当的投资机会。基本面分析属于基础分析，包含的内容十分广泛，主要有宏观经济走势、经济运行周期、经济政策（包括财政和货币政策）、政治因素、国外经济走势、管理层动向等。这里重点介绍宏观经济走势和经济运行周期与股市的联系。

1. **宏观经济走势**。一国经济走势是对该国经济总体上的一个判断，主要是通过一系列的经济指标来表现的。所以，通过对国内宏观经济走势的分析，也就是对这些指标的分析和把握，可以对经济形势作出判断，进而对股市大势作出推测。

首先，如果国家（甚至世界）经济健康稳步发展、宏观经济形势向好，股市一般也会不断攀升走牛，股市投资者通过参与股市投资进而可以获得满意的投资回报。我国 1993 年至 1995 年三年间，为了治理经济过热和产业结构不合理的问题，国家曾实行治理整顿和经济紧缩政策，股市也因此走过了长达 3 年之久的大熊市。1994 年 7 月，上证综合指数曾创下 333 点历史低点，深证综合指数也创下 97 点的历史低点，众多股市投资者损失巨大。而从 2004 年以来，我国经济体制变革的巨大动力推动中国经济快速增长，汇率形成机制逐步合理，金融机构改革卓有成效，人民币人民币持续升值，综合国力迅速提高，由此酿造了 2006 年以来中国股市的一波大牛市。由此，我们可以得出这样一个明确的结论，即股市投资者必须关注国家的宏观经济形势，并根据宏观经济形势判断股市大势，决定操作策略。

2. **经济运行周期**。经济运行周期对股市走势有着极其重要的影响。经济的周期性波动是引起股市波动的本原，股市的波动是经济波动的一个体现，两者具有一定程度的相关性。当经济开始走出低谷时，批发商和零售商逐步扩大商品的购买，增加存货，生产企业因为产品的销路扩大，开始扩大生产规模，增加固定资产投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资，补充流动资金，生产企业对于各种生产要素的需要量也随之增加，这就引起利率、工资、就业水平、收入的上升。在这种情况下，投资者也从过分悲观的预期中走出来，重新参与股市投资，生产和销售的好转也支持了股价的上升。这时参与股市投资，就可取得较高的投资回报。

如果能准确地预测经济周期，掌握好节奏，比其他人先行一步实施投资计划，正确驾驭经济周期，投资成功的可能性便会大大提高。市场经济运行的周期呈现复苏——繁荣——危机——萧条——复苏的循环，股票市场作为国民经济的“晴雨表”，会对整个社会经济走势作出某种程度的提前反应。在经济复苏开始时，人们对未来经济形势抱有良好的预期，因此对上市公司的业绩也有良好的预期，于是，“先知先觉”的投资者开始果断买入股票，随着大批投资者的踊跃购买，大势自然看好。当经济走向繁荣时，更多的投资者认识到良好的经济走势已经十分明显，特别是上市公司的经营形势和经营业绩也已好转，利润增加，投资者完全认同，此时股市则可能提前达到牛市的顶峰阶段。当经济繁荣接近顶峰时，那些“先知先觉”的投资者首先意识到经济繁荣已达顶端，随之而来的将是经济的降温，于是开始撤离股市，随着经济形势逆转的征兆日益明显，更多的投资者也跟着撤离，往往这个时候大势也就提前结束。

国际经济形势影响股市变动

当今世界各国的经济联系以及股票市场的互动性大大加强。从“有形贸易”到“无形贸易”，从“资金流”到“信息流”，各国经济的彼此交流增强。尤其是在以信息技术为特征的“知识经济”兴起的背景下，通讯成本乃至整个交易成本大幅度降低，各国包括金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融市场在内的各种市场纷纷对外开放，世界经济“一体化”趋势发展得异常迅速，因此，一国国内经济受国外经济影响已是十分明显。

比如，1998 年，发源于东南亚的亚洲金融危机蔓延至日、韩，并影响到全球经济的发展速度，东南亚货币贬值造成美国第二季度巨额的贸易逆差和经济增长放缓（从一季度的 54% 降为 18%）。由于我国金融市场相对封闭，国际金融危机没有直接对我国股市造成重大的冲击。但是，由于全球信息的快速传导，使我国投资者在心理上产生恐慌情绪，对我国股市的走势也产生了明显的影响。如 1998 年 1 月 13 日稳步盘升的 A 股市场出现恐慌性下跌（跌幅一度达 9.5%），即与 12 日百富勤宣布清盘破产和港股暴跌有关。又如 6 月中旬，在日元兑美元汇率继续大幅下挫，并引发东南亚各国汇市与股市大跌的情况下，我国股市利好消息及管理层稳定市场的社论均未能奏效。1998 年 8 月，由于国际金融市场动荡加剧，东南亚金融危机进一步加重，并引发全球股市、汇市暴跌，加之我国遭遇百年不遇的特大洪水，市场投资者产生了极大恐慌情绪，仅 8 月 10 日至 17 日的短短 6 个交易日沪深两市综指分别下跌 97.61 点和 29.03 点，跌幅均达 8.3%，创一年多来总单日跌幅之最。由此可以看出，国际金融的动荡对我国投资者的心理产生了较大的影响，从而影响了他们的投资决策，进而影响到股市的走势。

随着我国对外开放力度的加大，尤其是加入 WTO 后，国际经济形势对我国经济发展和股市行情的影响也会越来越大，对此投资者要有深刻的认识，不仅要了解国内经济形势，而且也要关注国际经济形势及其对股市的影响。比如国际市场对我国产品、服务的需求，直接影响到相关的国内上市公司的经营业绩；国际汇市上汇率的变动不仅影响到我国进出口产品、服务的竞争力，而且还关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系到我国利率走势乃至货币政策的走向;世界性经济结构的调整,其变化趋势是判断我国上市公司未来盈利能力的重要参考。

根据政策导向判断股市大势

看势先看政策形势

打开中国股市十多年发展的走势图,你不难发现,那时起时伏的曲线,很大程度上是政策勾画出来的。无论是中国的管理层还是股评界,无一不承认中国股市在相当程度上还是政策市,作为一个中国股民,看大势,首先就要看政策形势。

股票市场的变动是社会经济运行的最全面、最综合的反映。股票市场的走势,主要由技术面、基本面、政策面和市场面的复合作用形成的,其中,最基本也是最重要的因素是政策面。股市政策主要包括对股市的基本政策和具体政策两个方面。一般来说,基本政策是长期的,国家对股市发展是支持还是限制,是稳步发展还是加速发展,这些是基本政策。从我国来看,国家鼓励股市发展的决心是坚定的,也是不会轻易改变的。股市政策的第二个方面是具体政策,在基本政策已经确定的情况下,股市具体政策变化,虽然不能最终改变股市的发展方向,但却能暂时改变股市的发展进程。中国股市的多次起落与波动,都是缘于某项股市具体政策的变化。1993 年 12 月 18 日,管理层披露 55 亿新股发行计划后,12 月 21 日上证指数一天下跌 118 点;1994 年 8 月,证监会宣布“三大”救市政策后一周内上证指数净升 350 点,涨了 110%;1995 年 5 月 17 日,中国证监会下达紧急通知,在全国范围内暂停国债期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易试点。5 月 18 日爆发“井喷行情”。上证指数单日涨幅高达 31%，创“政策效应”之最。但接着在 5 月 22 日传出证券委会议决定，1995 年度新股规模将于二季度下达。受此消息影响，5 月 23 日上证指数暴跌 16.4%，创上证指数单日跌幅之最。仅仅经过 4 个交易日，中国股市在政策影响下，上演了一幕令中国股民悲喜交加的暴涨暴跌。前三日“井喷”上涨何其迅速，最后一日疯狂下泻又何其猛烈，真是涨也政策，跌也政策！2000 年 2 月 14 日，龙年开市第一天，受允许股票质押贷款和向二级市场投资者配售新股的两大利好刺激，沪深股市强劲上扬，以罕见的巨大跳空缺口开盘后一路高开高走，收盘时分别创下 9.05% 和 9.36% 的日涨幅，成为 1996 年 12 月 13 日实行涨跌停板限制后的大盘单日涨幅之最。2001 年 6 月大盘反转向下后，到 10 月 22 日，沪深股市分别下跌了 32% 和 40%，其跌幅之大为近年罕见。此次下跌的导火索是实行国有股减持方案。而 10 月 22 日晚上，证监会宣布停止首次发行和增发股票时减持国有股，第二天沪深股市立即出现“井喷式”的巨幅反弹行情。上证指数、深圳成份指数、上海 B 股指数、深圳成份 B 股以及所有的股票，基本上都以涨停报收。

作为一国国民经济的晴雨表和风向标，股票市场的走势必然会受到管理当局政策变化的影响，甚至有时会反应过度。这一点在类似我国这样不发达的股票市场上反映得尤为突出。据对上海股市波动的情况的资料显示，在导致市场波动的因素中，政策因素占 34%，在各种因素中居于首位。

这就提示投资者，不论是过去、现在还是将来，我们都绝对不能忽视政策的影响，漠视政策的导向。在股市发展过程中，我们可以看到，有的股民无视政策的作用，甚至逆政策而动，结果无一不是被碰得头破血流。

1996 年，股市出现了非理性的暴涨与疯狂的炒作，为了维护

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市秩序,从10月开始,证券监管部门采取了一系列调控措施,连续颁发了被称为“十二道金牌”的一系列规定。难以置信的是,许多股民对政策的调控不以为然,以至每项抑制股市过热的政策出来,股市不是正常回落,而是继续攀升。面对股票极度过热情形,管理部门终于在12月15日这天采取了非常措施。这天,新华社播发了12月16日见报的《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前股票市场》。与此相配套的措施是,国家计委和国务院证券委于12月15日共同宣布,1996年股票发行规模为100亿元,相当于1995年的两倍;同时沪深两市实行涨跌板制度。《人民日报》的特约评论员文章见报后,沪深两个市场立刻作出了剧烈的反应。从16日至20日,短短的5个交易日,沪市大盘从1250点高台跳水,狂泻不止,直到863点才打住,竟跌去了近400点,深圳从4522点一路下滑,中间甚至没有喘息休整的机会,至3114点盘住。惨烈的行情无情地将追涨股民悉数套牢。

回顾我国股票市场十多年的风雨历程,政府政策在股票市场打下的深刻烙印依然清晰可见。从其中不难发现一些特点:一是股市调整虽不都与政策性因素有关,但每次重大政策出台后都引起股市不同程度的波动,有时波动幅度相当大。二是1997年以前我国股市表现出波动幅度大、持续时间短的特点,而1997年后股指走势相对平稳,而且波动周期延长,这说明随着我国市场经济逐渐走向成熟,管理层监管手段日趋市场化,市场参与者的投资行为日益理性化,“政策市”效应有逐步减弱的趋势。因此,投资者在分析政策形势时,既要充分看到政策调控的影响力,也要恰当分析其局限性,不能过份夸大政策调控的作用,尤其要正确、全面地理解政策的意义。比如1996年12月发表的人民日报特约评论员文章,其核心是规范市场,打击违规,但许多投资者片面地理解成股市利空,以致不计成本地抛售手中的股票,结果在1997年的股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转中损失惨重。这说明,忽视政策的导向,甚至逆政策而动,有可能被碰得头破血流;而片面地理解政策,也有可能走入误区,不能自拔。

经济政策左右股市大势

股市的长期趋势无疑是由经济周期所决定的,但国家的重大经济政策,如产业政策、税收政策、货币政策等等(当然更包括上面所说的具体的股市政策),则对股市的中短期趋势具有极大的影响。毫无疑问,国家对股市的鼓励性政策必然刺激股价上扬,抑制性政策必然导致股价下跌。

政策是政府实施宏观调控的杠杆,政府的经济政策与股市有着千丝万缕的联系。作为一位成熟的股民,不能不深刻认识国家经济政策的重要性,不能不密切关注国家经济政策的变化。透过政策来分析股市行情,是预测股市走向的一个很重要的途径。

总的来说,宽松的货币政策必然增加资金供应,促进企业发展,从而推动股市向上发展;税收政策方面,调高个人所得税,则会影响社会消费水平,引起商品的滞销,从而对公司生产规模造成影响,导致盈利下降,股价下跌;能够享受国家减税、免税优惠的股份公司,其股票价格则会出现上升势头。而这些是政策因素,通过公司盈利和市场利率产生一定的影响,进而引起股票价格的变动。了解这些变动和以及导致变动产生的政策性原因,是股民入市必修的一门基本功。下面我们具体分析对股市影响较大的几项主要经济政策。

1. **货币政策**。对于整个社会的货币供应量的调节,需要一种宏观经济政策来体现,那就是货币政策。货币政策的作用大多是通过利率来完成的。降低利率,会刺激投资和需求的增加,促使股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票价格上扬;反之亦然。另外,降低法定准备金、放宽金融机构融资限制,也会使股票市场资金变得相对宽裕,从而增加需求,促使股票市场向好。

在所有影响股票价格的宏观经济因素中,利率是最为敏感的因素。一般来说,利率哪怕是极微小的变化,都会引起股市的价格变动。从理论上讲,利率走势与股市走势呈相反方向运行。也就是说利率上升,企业的经营成本增加,利润减少,可供股票投资者分配的股息、红利当然也会减少。这样由于股票的投资吸引力下降,银行储蓄回报率提高,投资者会把资金从股市撤出,转存银行。股市由于资金减少,就有可能出现股票供过于求的局面,最终引起股票价格下跌。反之,利率下降,会导致资金从银行流回股市,股价便会上升。并且,经验表明,股票价格通常在利率下跌前夕或开始下跌后不久到达最低点,然后逐渐回升。

国家的利率是根据经济发展的现实情况,并遵循市场规律制定的。当国家经济出现过热情况时,一般表现为通货膨胀压力增大,投资需求过猛,政府为了保证经济平稳、健康发展,往往会采取提高利率的办法抑制通货膨胀。而这时股市也往往表现为牛市行情冲顶过程,风险已十分巨大。一旦利率提高或有可能提高,股市暴跌就有可能随时发生。

例如,1993 年我国出现了经济过热情况,先后出现房地产热、开发区热、股票热,通货膨胀率持续上升,政府为了抑制经济过热,采取了紧缩银根政策,提高利率和保值贴补率,并进行了长达 3 年之久的治理整顿,最终导致了我国股市持续低迷,上证综合指数从 1993 年 2 月份的 1558 点一直跌到 1994 年 7 月的 333 点,到 1996 年初上证综合指数还停留在 500 多点的水平。而 1996 年以后我国经济终于实现了“软着陆”,为了刺激经济发展、鼓励投资,1996 年 3 月 30 日,中国人民银行发布公告,决定从 4 月 1 日停办新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保值储蓄业务,4月29日和8月23日又连续两次降息,大批资金从银行转向股市,从而演绎了一场波澜壮阔的牛市行情。

由于利率走势和股市趋势呈反向运行,这就给予我们这样的启发:研判利率走势的“顶”和“底”,对寻找股市走势的底或顶具有极为重要的参考价值,这实际上也是一种从宏观角度捕捉股市大机会的手法。不过,股市相对于利率的反向走势具有提前或滞后的特性,即利率见底之前,股市有可能先行见顶,或利率见顶之前,股市已提前完成探底过程甚至出现缓慢回升。两者并不一定是同步运行或同时发生,这就要求我们不可过于机械地根据利率走势选择股市的买卖点。比如2007年3月18日,央行上调了金融机构人民币存贷款基准利率,但并没有因此改变牛市格局,股指不跌反涨。显然,是股市的稳健,股民的信心,抵消了加息对于股市的负面影响。但这是否构成实质性的利空,还有待于根据以后一段时间股市的发展状况与政策的进一步行动还判定。

2. **财政政策**。与货币政策配套的是财政政策。财政政策对股市的整体影响体现在两个方面。一是财政规模。财政规模的扩大和缩小会对国民经济的发展产生直接的刺激或抑制作用,从而影响股票市场的走势。财政规模扩大,意味着固定资产投资规模扩大,投资的扩大会拉动经济,促进市场的繁荣,使股价上涨。反之亦然。二是施政的重点。财政规模的增减会影响整个企业界,而施政重点的变化会影响某一类企业业绩的变化。比如说,政府如果采取住宅政策为重点,则与房地产有关的股票价格肯定将发生变化;政府如果把扶持农业作为重点,则与农业相关的股票便会有良好的表现。总的来说,财政政策对股市的影响是直接而又明显的。政府积极的扩张的财政政策会促使股市上扬,而紧缩的财政措施会抑制股市过热。

3. **税收政策**。税收是财政收入的最主要来源,对股市影响最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接的是印花税。1999 年,B 股的印花税从 0.4% 降到 0.3%,当时引发了一轮比较像样的行情。但是印花税只是对买卖成本的调节,并不是影响股价的内在因素。相比之下,对上市公司的税收政策就显得更加重要。自从宣布取消对上市公司的“先征后返”的税收政策后,很多上市公司的业绩受到了影响。因为税收政策直接对上市公司的赢利情况产生重大影响,所以在股票价格上快速地得到体现。

4. **汇率政策**。在当代国际贸易迅速发展的潮流中,汇率对一国经济的影响越来越大。任何一国的经济都在不同程度上受汇率变动的影响,而且,汇率变动对一国经济的影响程度取决于该国的对外开放程度,随着各国开放度的不断提高,股市受汇率的影响也日益扩大。一般来说,如果预测到某国汇率将要上涨,那么资金就会向上升国转移,而其中部分资金将进入股市,股票行情也可能因此而上涨。可是当本国货币贬值时,情形则恰好相反。从国外情况看,1995 年至 2000 年,美元名义有效汇率指数从 85.03 上升到 103.13,美元平均每年升值 3.9%。同时,道琼斯工业平均指数从 3844 点上升到 10787 点,平均每年上涨 22.9%。而日本在 1971 年到 1989 年,日元升值 3 倍,日本股市则涨了 20 倍;韩国在 1985 年到 1990 年,韩元升值 30%,股市涨了 5 倍。如果事先对此有所了解,我们就可以成功地预测到 2006 年的大牛市。因为我国 2005 年 7 月实行汇改以后,人民币迅速大幅度升值,在中国经济增长的大背景支持下,这无疑会造就一波 A 股的牛市。事实也确实如此。随着人民币人民币升值步伐加速,A 股指数也是节节攀升,出现了有史以来的最强牛市。如果我们早在人民币开始升值时即入市抄底,肯定会赚得盆满钵满。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据市场走势判断股市大势

市场走势是从技术角度分析的。一切政治、经济及政策因素对股市的反映最终会体现在技术走势上。最直接影响股市走势的是投资者对市场的不同认识,或者说多空双方的交战结果决定市场的方向。因此,政策经济等因素先影响投资者,然后传导到股市。有时它们步调一致,有时却背道而驰。这样我们在研究大势时,不仅要看经济形势,看政策导向,还要看市场的走势。

根据股市趋势理论判断

很多人都知道,掌握了股市的发展趋势,就等于掌握了股市运行的节拍,等于拿到了开启财富之门的金钥匙。但是,由于股市运行的复杂性与多变性,股市发展趋势很难准确地把握到。西方证券界对股市发展趋势有许多研究,其中最有名的是道氏理论,可资我们参考。

道氏理论,也称道氏方法,是指以道·琼斯股价平均数作研究对象,来观察和预测股价走势的一种股价分析理论。这种理论是技术分析的先驱。其基本原理是认为股价的运动有三种趋势:基本趋势、次级趋势和日常趋势,并且这三种趋势只有在互证的情况下,才能明确地显示出来。

1. **基本趋势**。基本趋势又叫长期趋势,是指股价全面、普遍地上升或下降,其幅度超过20%,持续时间达一年或一年以上的变动情形。基本趋势对证券市场的股价影响力最大,同时也是道氏方法的核心和精华所在。基本趋势,又包括长期上涨趋势即多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场和长期下跌趋势即空头市场。

(1)多头市场。当股价的基本趋势呈持续上扬态势时，便形成了多头市场。具体来说，多头市场又可分为三个阶段：

第一阶段为低档盘整阶段。这一阶段的股价一般都较低，由于以前股价的下降。加上上市公司的财务状况也很一般，所以广大投资者对股票的买卖不感兴趣，股票交易比较清淡，股市处在低迷阶段。在此阶段，只有极少数有远见的股民开始购进股票，同时，一部分持股者也看到股价上涨的苗头，惜股不卖，从而使成交量减少，一般只有正常成交量的20%左右。这样，股价开始复苏并缓慢地上涨。

第二阶段为上升阶段。由于企业盈利进一步增加，经济形势好转，前景逐渐明朗，从而促进股票价格开始持续、稳定地上升，并导致成交量的增加。

第三阶段为高涨阶段。在这一阶段，所有的消息都对股市极其有利，都被理解为利多消息。股民争先购买股票，股市的上涨，使投机盛行，而投机反过来又推波助澜地使股价扶摇直上。这时的股票，不仅投资价值高的涨到了相当的高度，而且原来价格很低的冷门股，也由于投机的因素而身价倍增。这种情形的持续发展，将酝酿着一场风暴，使股市进入空头市场。

据此我们分析目前的这一轮牛市，从2005年6月开始到2006年4月，市场属于典型的低档盘整阶段，2006年10月份以后，则进入了上升阶段。

(2)空头市场。空头市场是股价呈不断下跌趋势的市场，它也分为三个阶段：

第一阶段为高档盘整阶段。这一阶段，股价在较高的点位上盘整，并逐渐呈现下降的趋势。这一阶段起着承前启后的作用，它实际上在多头市场的最后阶段就已经开始。在这一阶段，就成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量来说并未减少，甚至略有增加，但股价的涨幅已日趋缩小，直至最后结束，因此整个股市的购买气氛已经冷却下来。

第二阶段为恐慌阶段。股市下跌的迹象已越来越明显，多空双方的力量对比已发生了方向性的逆转，空方已占明显优势，股价开始急剧下跌。为了避免更大的损失，持股者竞相抛售股票，以致出现多杀多的现象。到了这一阶段的后期，由于股价下跌幅度过大、过快，持股者反而宁愿套牢，也不愿低价脱手，从而使股市的供求关系得到缓解。因此，股价可能会反弹，但由于股市前景暗淡，股价在反弹后又开始继续下跌。

第三阶段为持续阶段。进入这一阶段后，各种股票的价格都在争相下跌，但其程度不一。一般来说，绩优股下跌得比较平稳，但投资价值较低的投机股则跌得很惨。这个阶段，由于股价在继续下跌，购买者很少，又由于股价过低，持投者惜售，因而交易量不大，有的股票甚至出现在正常交易日里无成交记录的现象。这样，当股价下跌到足够低的水平时，一些投资者又入市重新购买，从而使股价出现逆转，重新进入多头市场。

2. **次级趋势**。次级趋势也叫中期趋势，是指连续三周以上，半年以内的股价变动情形。次级趋势和基本趋势有着比较密切的关系：

①次级趋势的变动幅度，一般是基本趋势的1/3或2/3。

②当次级趋势下跌时，若谷底比上次高，则表明基本趋势是上升的；当次级趋势上升时，若其顶峰比上次低，则表明基本趋势是下跌的。

3. **日常趋势**。日常趋势又叫短期趋势，是指连续六天左右的股价变动情形。它可能是人为操纵而形成的，也可能是其他偶然性因素所引起的，因此，日常趋势很难预测。日常趋势与次级趋势的关系是，三个或三个以上的日常趋势就构成一个次级趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论认为,如果把以上三种趋势进行互证考察,就可以比较准确地判断股市发展趋势。按其理论,两种趋势(即股票指数)同时出现新的高峰或新的谷底,即可看出基本趋势是进入了多头市场还是空头市场。当两种股票指数都出现高峰,且在同一时间内,两者的新高峰都高过以前的旧高峰时,则表示多头市场已经来到。反之,在两种股价指数都出现了低谷,且股价节节下挫,即为进入空头市场的兆头。但是,若两种股票指数背道而驰,则无法判断股价走势。另外,两种趋势(即股票指数)在盘整一段时期后,突然上升或下降,即可看出次级趋势的发展。当两种股票指数都在某一狭窄范围内盘旋,其波动幅度不超过5%,期间则可能持续数星期。当两种股票指数突然同时穿透这一范围往上升时,则股价将会上涨,否则,股价将会下跌。同样,若两者变动方向相反,也无法判断其股价走势。

根据股市发展阶段与成长周期理论判断

与道氏理论相近的是,有人认为股市的发展过程分几个阶段,或者几个周期循环。

1. 股市成长阶段论

证券市场发展的道路不完全一样,但一般都要经历5个阶段。

(1)休眠阶段:此阶段了解证券市场的人并不多,股票公开上市的公司也少,但过了很长一段时间,投资者发现,即便不算潜在的资本增值,获得的股利都超过其它投资形式得到的收益,于是他们就买进股票,但开始还是小心谨慎。

(2)操纵阶段:一些证券经纪商和交易商发现,由于股票不多,流动性有限,只要买进一小部分股票就能哄抬价格。只要价格持续高涨,就会吸引其他人购买,这时操纵者抛售股票就能获取暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利。因此,他们开始哄压市价,操纵市场,获取暴利。

(3)投机阶段:有些人通过买卖股票得到了大量的资本增值,不管已经实现了的或还只是帐面上的,这些暴利的示范作用都会吸引更多的人加入投机行列,投机阶段就开始了,股票价格大大超过实际的价值,交易量扶摇直上。新发行的股票往往被超额急购,吸引了许多公司都来发行股票,原来惜售的持股者也出售股票以获利,于是扩大了上市股票的供应。

(4)崩溃阶段:到一定时机,用来投机的资金来源会枯竭,认购新发股票的越来越少,而越来越多的投资者头脑冷静下来,开始认识到股票的价格被抬得太高了,与本来的价值脱节得太厉害。这时只要外界一有风吹草动,股价就会动摇,然后价格开始下降。

(5)成熟阶段:在股市下跌之后,需要几个月甚至几年的时间使公众对股票市场重新恢复信心。这个时间的长短视价格跌落的幅度,购买新股票的刺激,机构投资者的行为等因素而定。跌市使许多人亏了大本。他们只留着作长期投资,寄望于将来价格的回升,大多数投资者变得谨慎了,一些没有经历过崩溃阶段的新的投资者加入进来,机构投资者的队伍也扩大了,这样成熟阶段就开始了。这时股票供应增加,流动性更大,投资者更有经验,交易量更稳定,虽然股票价格还会波动,但不像以前那样激烈了,而是随着经济和企业的发展上下波动。

2. 股市周期循环论

构成股价涨跌变化的因素颇多,除了政治、财经、业绩等实质因素之外,人为因素等的变化,往往是促成股价涨跌的主要原因。虽说影响股价的因素颇多,但一些精明的操作者,在长期统计和归纳之后,发现了有规则的周期性。聪明的投资人,把这些周期循环的原则应用到股票的买卖操作上来,经常无往而不利。

(1)低迷期:行情持续屡创低价,此时投资意愿甚低,一般市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场人士对于远景大多持悲观的看法，不论主力或中小散户都是亏损累累。低迷期为真正具有实力的大户默默进货的时候，少数较具长期投资眼光的精明投资者也多在此时按计划买入。该期盘旋整理的时间越久，表示筹码换手的整理越彻底，而此期的成交量往往最低。

(2)青年涨升期：此时的景气尚未好，但由于前段低迷期的长期盘跌已久，股价大多已经跌至不合理的低价，市场浮股亦已大为减少，在此时买进的人因成本极低再跌有限，大多不轻易卖出，而高价套牢未卖的人，因亏损已多，也不再追价求售，市场卖压大为减轻。该期多数股票上涨的速度虽嫌缓慢，但却是真正可买进作长期投资的时候，即为一般所称的“初升段”。

(3)反动期：即为一般所称多头市场的回档期。股价在初升段的末期，由于不少股票亦已持续涨升，经过长期空头市场亏损的投资者，在好不容易略有获利之余，多数采取“落袋为安”的观念，获利了结。而实际上，反动期是机构大户真正进货的时期，也是真正买卖股票的精明投资者，所乐于大量介入投资的时期。

(4)壮年涨升期：即为一般所称的“主升段”。由于股价节节上涨，不管内行外行，只要买进股票便能获利，做空头的信心已经动摇，并逐渐由空翻多，形成抢购风潮，而股价会越涨越抢，越抢越涨，甚至形成全面暴涨的局面。该阶段的特性，大多为成交量持续大量的增加，发行公司趁着此时大量增资扩股及推出新股，上涨的股票也逐渐地由强势股延伸到冷门股票，冷门股票并又逐渐转势而列居于热门榜中，“轮做”的风气特盛。此期为机构庄家操作甚久之后，逐渐获利了结的时期，他们所卖的虽非最高价，但结算获利已不少，精明的投资者也趁此机会了结观望，只有一些不成熟的中小散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。

(5)老年涨升期：即一般所称的末升段。此时除了人气一片

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沸腾之外,新股亦为大量发行,而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股,原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常破记录地暴增,暴涨暴跌的现象屡有可见,投资大众手中大多拥有股票,以期待着股价进一步上升,但是股价的涨升却显得步履蹒跚,而反映在成交量上面的,便常有:股价上升但成交量减少,股价下跌但成交量反而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舐血,如果短线操作成功的话会大有斩获,但是一般投资者大多在此阶段惨遭亏损,甚至落得倾家荡产的结局。

(6)下跌幼年期:即为K线理论上的渐落期,也称初跌期,由于多数股价都已偏高,欲涨乏力,不少投资者于较难获利之余已开始反省。此时主力庄家均已出货不少,精明的投资者见利渐减少,也开始沽空出货,而套得饱饱的中小散户们心里虽然产生犹豫,但还是期望着行情仅是回档,期待着另一段涨升的到来,甚至买进摊平的实例也到处可见,其结果是越买越套。此段行情的重要指标之一是冷门股开始大幅下跌。

(7)中间反弹期:即称新多头进场或术语上所称的逃命期。该期由于成交量的暴减,再加上部分浮额的赔本抛售,使得多数股价的跌幅已深。高价卖出者和企图摊平高档套牢的多头们相继进场,企图挽回市场的颓势,加上部分短空的补货,使得股价止跌而转向坚挺,但由于反弹后抢高价者已具戒心,再加上部分短线者的获利回吐,使得股价欲涨乏力,于弹升之后又再度滑落。少数精明的投资者纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求"逃命",而部分空头也趁此机会介入卖出。

(8)下跌的壮年期:一般称为主跌段行情,此时大部分股价的跌幅渐深,利空的消息满天飞,股价下跌的速度甚快,甚至有连续几个停板都卖不掉的。以前套牢持股不卖的投资者信心也已动摇,成交量逐渐缩小,不少多头于失望之余纷纷卖光股票退出市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，而做多的中小散户也已逐渐试着做点小空。

(9)下跌的老年期：即称末跌段，也以沉衰期称之。此时股价跌幅已深，高价套牢要卖的已经卖光了，未卖的也因赔得太多，而宁愿抱股等待。该阶段的成交量很少是其特色之一，股价的跌幅已经缩小，散户浮空到处可见，多数股票只要一笔买进较多股票的话，便可涨上好几档，但不再有支撑续进的话，不久则又将回跌还原。股市投资大众手上大多已无股票，真真有眼光的投资者及庄家机构，往往利用此期大量买进。

无论是道氏理论，还是股市成长阶段论或者股市周期循环论，都大同小异地反映了股市波动的大体趋势。许多股市操作技巧，如“涨久必跌，跌久必涨”、“人弃我取，人取我弃”等，都是根据股市循环波动的规律总结出来的。如果我们能够准确地认定现阶段的行情性质并予以分析，明确区分属哪一时期，再确立买进还是卖出的操作原则，获利机会便可增加许多。比如根据股市周期循环理论，上证指数经过4年时间的连续下跌，到2005年6月跌到998点的时候，我们应该判断出股市已进入低迷期，此时买进股票，必然是获利丰厚；到2006年4月，股市开始缓慢攀升，显然已进入青年涨升期，此时入市也是好时机；2006年8月后出现过一次小的回档，许多人惶恐不已，纷纷抛货止损，殊不知这恰恰是下一轮主升段的前奏。果然，从10月份开始，股市即迅速拉升，上证指数连创新高，半年时间即整整翻了一番。

根据量价关系判断

影响市场的因素发生作用的最终结果就是投资者的交易行为，而投资者的交易行为最终要通过成交量和股价来实现，因此，量价关系涵盖了市场的一切信息。量价关系的状态不仅是市场运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动的现实反映，而且还预示着市场未来的发展趋势，所以研判市场趋势必须要抓住量价关系这一本质。我们只有全面正确地把握量价关系的本质特征，才能准确地把握市场的运行趋势。据专家研究，市场运行在量价关系上有如下规律：

1. 和谐的量价关系是市场运行趋势得以保持的必要条件。量价关系的和谐性主要表现在两个方面：一是价升必有量增、价跌必有量减，违反这一规律必使市场的趋势发生改变；二是在某一时期内市场的成交量与股价之间的关系具有相对的稳定性，即两者的增长与衰减应保持同步，任何一方变化的速度过快都会导致市场运行方向的逆转。比如，1999 年 6 月 25 日，沪指经过 28 个交易日连续上涨，成交量达到 443.13 亿元之巨，6 月 29 日沪指再创新高，而成交量未能继续放大，只有 342.97 亿元，违背了上述价升量增的规律，因而 1999 年 6 月 30 日起，沪指发生大幅度回落，我们将这种价升量减的现象称为量价背驰。这是市场见顶的重要信号之一。

再如 2000 年 2 月 14 日，沪指暴涨 140 点，而成交量只有 256.84 亿元。比其前一个交易日成交量 225.48 亿元放大不过两成，这种股指升幅剧增而成交量升幅较小的现象也违背了上述量价关系规律中的同步增长规律，因而导致了沪指此后近一个月的大幅震荡调整。

2. 成交量的峰值和股价峰值相伴而生，前者在先，后者居后。如果市场牛市波段的形态是先慢后快，则成交量峰值出现之后会立即出现股指的峰值（顶部），反之，如果牛市波段的形态是先快后慢，则成交量峰值出现之后，股指的峰值（顶部）相隔一段时间之后才会出现。如 2000 年 1、2 月间的牛市波段为先慢后快型，2 月 17 日，沪指创下 1770 点高位，成交量放大到 499.13 亿元的天量，成交量的峰值与股指的峰值几乎是同时出现。而 1998 年 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

末至6月初的牛市波段是先快后慢型，成交量的峰值在4月9日(124.92亿元)就已经出现，而股指的峰值(顶部)1422点1998年6月4日才出现，相隔了40个交易日。

上述量价规律不仅是我们研判股市运行趋势的有效法则，而且还是我们透视个股庄家动作的法宝，例如某一个股持续缩量上涨或某一个股持续缩量下跌过程中突然有成交量放大的现象，都说明违反了价升量增或价跌量减的规律，因而必为庄家所为，值得关注。

根据大势炒股票

股市由多头转入空头的判断

以上我们分析了判断大势的几个方面，在实际运用时要通盘考虑，综合分析。一般来说，股票的走势要快于经济对市场的影响，也就是说股市会提前做出反应。相反，政策导向要落后于市场走势，市场走势有一个向前的惯性，但终究要与政策的导向相一致。基于这些特点，在分析与判断大势时从几个侧面综合考虑，才能得出正确的结论。

在股市里，成功与失败的区别，在很大程度上就取决于对大势性质的正确判断。如果是多头市场，股价将持续而全面地涨升，并且会一底高于一底，一峰高于一峰。此时积极买进股票，必有丰厚回报。但是如果是空头市场，股价会一波比一波低，犹如雪崩之势，使人难以招架，如果此前投资者没有抽身退出，此时则必然套牢，亏损累累。而多头市场与空头市场又没有明确的标志，更没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截然的界限，多头市场的末期往往就是空头市场的初期，而空头市场的末期往往又是多头市场的初期。显然，如果是从空头市场转入多头市场，投资者纵使踏空，也没有什么损失；而如果多头市场转入空头市场，刚刚还沉浸在股市暴涨的兴奋和狂热之中的投资者，则无一例外地会被推进一个深不可测的冰窟，不割肉就套牢。许多人在多头市场赚得盘满钵满，却在空头市场里灰飞烟灭。由此说明，作为投资者，一个非常重要的功力就是要能准确地判断股市是否由多头市场转入了空头市场。这方面没有什么公式定律可查，但根据国外投资专家的研究分析，有下列征兆可供参考：

1. **根据政府有关部门所发布的各项经济指标与景气对策信号，分析经济成长是否趋于衰退。**如政府有关部门发表的经济成长预测、工业生产月增率、失业率等指标。倘若经济呈现衰退迹象，股市便缺实力支撑，纵有所谓“资金行情”，亦难望其持久。

2. **通货膨胀有无上升趋势。**通货膨胀不仅使企业因物价与工资上升，成本升高，同时也使多数低收入与固定收入者的购买力降低，间接也会影响企业获利。固然通货膨胀初期，企业因拥有低价库存原料与成品以及房地产等优势可保赢利不衰，甚且有过之，但毕竟为时甚短。一旦通胀恶化，股市必然陷于空头走势。

3. **利率是否大幅扬升。**如果通货膨胀持续上升，政府为安定民生，遏阻金融投机，必采取紧缩金融措施，迫使利率上升。利率上升，企业经营成本上扬，获利能力相对削弱，对股市有不利影响。

4. **房地产景气是否呈现衰退。**通常房地产景气与股市盛衰几近同步运行。若是房地产景气活络，股市亦必活络，反之，若房地产景气呈现衰退，则股市亦难保繁荣。

5. **股市是否出现非理性的暴涨。**股市一旦出现非理性的暴涨，必有几项特色：一是多数股票市盈率偏高，与上市公司实际获利能力显然不相称；二是小型股、投机股股价连续飙升；三是价涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量缩，甚至呈现无量上涨；四是股市里人潮汹涌，充满乐观气氛，显示股市“过热”；五是各项技术分析指标显示股市严重“超买”。检讨过去每次股市“崩盘”，莫不经历此一非理性暴涨阶段。如1929年以及1987年9月纽约华尔街股市两次崩盘，1973年香港股市崩盘，以及台湾地区1974年、1985年、1987年几次股市转入熊市皆不例外。沪深股市1993年、1997年和2001年的三次股市大跌，也都是发生在股市暴涨之后。

6. 政治与社会是否持续稳定与安定。繁荣的股市有赖稳定的政治与安定的社会以作支撑，倘若政局动荡不安，经济发展必受影响，社会混乱，则降低企业投资意愿，股市转入空头市场亦属势所必然。

综上所述可知：如果经济呈现衰退，进出口贸易大幅萎缩，通货膨胀日益恶化，利率走高，房地产景气衰退，本币大幅升值或资金大量外流，股市非理性暴涨，则股市势必由多头市场转入空头市场。

牛市见顶的征兆与熊市见底的标志

股市的赢家往往就赢在比别人早一步发现股市的转折点。如果你能清楚地找到股市的底部，你便能够成功地抄底赚钱；如果你能够敏锐地发现股市的底部，你便能够及时地逃顶避险。有的人天天盼牛市，但盼来牛市却赚不到钱，反而套牢在牛市的顶部；有的人只想抄底，但底部摆在他的面前，他却不知道，反而大肆在地板价割肉斩仓。如此炒股，自然无钱可赚。

炒股首先要看清市场的走势。牛市的时候要掌握见顶的征兆，抢在见顶前安全撤退，保持胜利果实，否则就会在牛市顶部套牢，以前的盈利化为过眼烟云不说，还会倒搭上老本。熊市的时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要有发现见底的能力，能赶在见底的时候低位建仓，等待下一轮上涨。如果到了底部还麻木不仁，则是坐失良机，如果在这时候还去割肉斩仓，则血本无归；市场盘整的时候则要分析市场将是盘上还是盘下，盘上可以建仓，盘下则应该减仓。如果你分不清牛市熊市，看不出见顶见底，则不是套牢亏损就是坐失良机。因此，作为股民，入市后首要的问题就是要弄清所处的市场是牛市、熊市还是盘整市，是牛市刚刚启动还是牛市即将见顶，是熊市即将开始还是熊市快要见底。对大势判断准确了，操作起来才能得心应手。

根据西方证券分析人士的总结经验，一般来说，如果出现以下的征兆，可以认为是牛市已经来临或者即将来临：

(1)股市的宽度增加，就是说价格上升的证券类多于下跌的证券种类，即使此时总价略有下降，亦可称为牛市趋势。

(2)最高峰多于最低峰，每日股市上都有一些证券价格打破自己的最高价或最低价，若破最高价的证券数量多，则为牛市趋势。

(3)近期大量的卖空标志着远期牛市，因为卖空今后一定要在市场上买回，那时价格也会因此而上涨。

(4)企业大量买回自己的股票，会使市场上供给量减少，价格会上升。

(5)当借债投资率低时，投资者前景普遍悲观时，牛市很快来到。

(6)内线人物竞买股票、债券，一般是牛市快要到来了。

这些标志说明了牛市的到来，但未指出牛市的动态变化，因此它仅给投资者指出了一个良好的入市时机，但未指明更为重要的退出时机。而实际上，会买是徒弟，会卖才是师傅。因为股市上真正能赚钱的人很少，避免少赔应该是投资者应该记住的原则；并且牛市过后，一般是股市狂跌。退出过晚，突然性的股市狂跌将使投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者损失巨大,而退出过早,会白白将到手的钱丢了,所以退出时机是时机策略中最为关键的一环,但这个最为关键的一环恰是股民最难把握的一环。

西方证券市场的经验是,当股市进入这样一种阶段:成交量明显增加,各种各样关于看好股市的言论与详细分析报告纷纷面世时,股市即已经开始进入危险阶段,由劲升的牛市转变为牛市末期的危险市场阶段。具体而言,牛市见顶,大市将有麻烦,会有这样一系列信号:

(1)价格上看,创新高的股票数目先是大增,但到牛市末期尽管指数上升,上升的股价不多,它代表“大市即将有麻烦”。

(2)股份拆细盛行,某一类股东希望藉股份更加“流通”而将股票派发给“贪婪”的投资者亦表示牛市见顶。

(3)留意新股上市情况,是判断股市即将见顶的一种途径。股市接近牛市见底时,投资者被胜利冲昏了头脑,新股推出,立即被超额认购。新股大量上市代表“问题”即将出现。1968～1969年,1973～1974年,美国新股大量上市,随即出现大调整。

(4)报纸、电台和电视台大量报道财经新闻。报章不断扩大财经新闻的版面,增加了股票、债券、商品、期货市场的报道,电台与电视台每周几次报道股市行情。这些表示股市狂潮即将接近尾声。

国内的情况也大致相同,主要表现在:一是新股定位高。上市首日新股,如果开出一步到位的“天价”,而且高得有些离谱,则要考虑牛市见顶的可能;二是扩容节奏加快。如果扩容速度明显高于一个阶段的节奏,如几个月来都是每周发行3至4只新股,而近期突然增加到一周发行5至6只,便是大盘即将见顶的标志;三是偏淡消息增多。如媒体曝光上市公司欺诈问题,监管部门查处市场违规事件,拟实施的举措明显抑制做多,而股评界却一派唱好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别把股评唱多也归入消息面偏淡，是因为历史教训表明，凡股评唱多者占上风时，大盘必见顶；四是量增价滞显现。此项标志较为直观，如在一段时间缩量上涨、甚至于无量上涨之后，突然有一天成交量明显地放大，此时指数不涨，或略有上涨，但总体上却是跌家比涨家多，经分析是指数股拉住了大盘，而且还有庄股在进行对倒的嫌疑，便是典型的顶部标志。

牛市见顶后，市场有可能进入回调整理，也有可能直接转入熊市。而股市是否由牛市转入熊市，对股民的操作决策非常重要。如果只是一般的回调整理，股民可以持股不动或者减少一些获利筹码，如果转入熊市，则应该止损出局，避免熊市套牢。从盘面上看，熊市来临也有一些可资鉴别的标志：

(1)散股交易中买方大大高于卖方，证明证券证券交易中新手受前段价格的上升吸引涌入市场，经验证明这是熊市来前之兆。

(2)价格大幅度持续上涨，熊市很快会来到。

(3)价格上涨速度趋缓，表明正受到上升阻力。

(4)债券价格猛降，吸引许多股票投资者转向，会引起熊市。

(5)投资者由风险较大的证券转入安全型债券，标志着证券市场上悲观和保守心理增加，会引发熊市。

不过，上述几种标志和征兆出现并不代表熊市就会立即来临，而需经历一段时间，有时竟要1～2年。原因是大量的新手进入增强了买方的力量，推动牛市继续一段时间；加上投机者狂热的炒买炒卖也可维持着一段时间的牛市；并且牛市本身也有一种惯性力，只要惯性力仍大于阻力，牛市仍会维持下去。

就像牛市见顶特别重要一样，熊市见底同样特别受人关注，因为这是抄底的良机。被美国证券界称为超级巨星的彼得·林奇就认为，“股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资者丢下的廉价货。”

一般来说，熊市见底也会显示一系列信号：

(1)蓝筹股或优质股在市场上一般具有最强的抗跌能力，只有在熊市接近尾声中才跌势急速，投资者一般只有在最后才会将其售出，蓝筹码加入大跌的行列，一般已是股市进入谷底。

(2)投资者由以往的贪婪，变得完全对股市不闻不问，及对股市回升不抱希望时，股市才真正见底。

(3)股市接近见底时所有的消息都是不利的，报纸上所刊载的新闻，皆是破产案大增，失业率上升，经纪行关门，汽车销量减少，零售业不景气等。并且股市真正见底时期，大多数投机者正焦头烂额、无力东山再起，借钱投机者数目有限。

(4)创新低的股票数目异常之多，代表大市即将见底。

以上这些都是西方股评家们总结西方证券市场得出的规律，虽然并不完全符合中国股市的特点，但其主要内容却是相通的，值得我们认真借鉴。实际上，如果分析沪深股市十多年的发展经历，我们就可以发现，这些规律在沪深股市同样起作用。

1992 年 2 月 18 日，上交所试行放开延中实业、飞乐股份的股票价格，当天延中实业即上涨 70%，飞乐股份上涨 46%。随后整个股市也稳步上扬，大部分股票都呈狂涨之势。5 月 21 日，上海证券交易所全部放开所有上市股票的票价，取消涨跌停限幅，取消流量控制，长期压抑的能量得以释放，上海股市的股价再次空前的狂涨。二纺机当日涨幅 312%；轻工机械当时涨幅达 470.80%，上证指数也由前一天的 616.64 点一跃突破千点大关，一天就上窜 600 多点；第二天再上升 113.16 点，达到 1339.25 点。1992 年 5 月 26 日创下 1420.79 点的历史收盘新高。到 1992 年 6 月，上海股市的平均市盈率为 200 倍左右，深圳为 60 倍左右，这样高的市盈率，远远超过一个成熟股市的一般标准。如果是一个成熟的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者，一定会觉察到这种疯狂的上涨是非理性的，是牛市见顶熊市即将来临的前兆，立即撤离，出局观望是最佳选择。但许多股民却丝毫没有牛市见顶的意识，一见股市上涨就热血沸腾，总以为今天涨了明天还会涨，翻了一倍还会翻两倍。一些舆论也不是及时提醒股市风险，反而推波助澜，进行了许多不负责任的宣传。各个证券网点人声鼎沸，纸上富贵令许多人狂喜不已，使股市成了脱缰的野马狂奔不止。结果随着8月10日的股市暴跌，盲目追高的股民无一幸免，全部在高位套牢。短短三天时间，上证指数暴跌400余点，16只上市A股平均下跌27%以上。许多股民断臂吐血，亏尽半生血汗积蓄的有之，债台高筑惶惶不可终日者有之，由百万富翁而至一贫如洗者有之，唯有发现牛市见顶征兆并果断撤离的股民，才真正笑傲股市，成为最大的赢家。

不知道逃顶者往往高位套牢，不知道抄底者则往往坐失良机。2001年6月29日之后，沪深股市由人为暴炒到的2245点高位上跌落下来，从此一獗不振，到2005年6月，上证指数居然跌到了998点的新低，股民们顿足捶胸，流泪的有，骂娘的有，萎靡不振的有，市场的悲观气氛几乎到了绝望的地步。市场人气消失殆尽。交易员们三三俩俩地围着台子逗笑聊天，大多数交易所里冷冷清清。对照我们前述的熊市见底标志，就可以明确地判断，股市已经跌到了熊市的底部，即将反转向上。但遗憾的是只有少数股民认识到了这点，悄悄建了仓，他们在以后的股市大涨中赚得盆满钵满；而大部分股民则灰心丧气，有的股民甚至在此底部全部斩仓离开了股市，发誓这辈子再也不做股票了。他们不知道，黎明在黑暗中诞生，股市行情在最低潮时产生。几个月后，深沪股市即一举摆脱长期低迷的走势，突然反转向上，演绎了一场惊心动魄的暴涨行情。

由此可见，掌握市场发展趋势，尤其是熟悉牛市见顶的征兆与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市见底的标志，对于股民正确操作股票相当重要。很简单的道理，如果牛市已有见顶的征兆，你不出货反而还在懵懵懂懂地大量进股，自然会被高位套牢；如果熊市已有见底的标志，你不出手建仓自然是坐失良机，如果你还在稀里糊涂地割肉斩仓，则更会血本无归。

寻找“拐点”：盘局的形成与突破

在股市的股价走势中，股价变动轨迹除了上涨趋势和下跌趋势以外，还有一种就是股价震幅微小的盘旋局势，简称盘局，也称为牛皮市。

盘局的形成大多是由于行情上涨了一段时间后，无力再向上攀升，但又无力下跌的动力，只得停顿盘旋，股价日常波动幅度很小，多空双方力量势均力敌，成交量日益萎缩，这被称为高位盘旋。盘局的局势持续了一段时间后，这时流动筹码在经过换手的整理消化后，往往会打破这种沉寂的多空平衡局面而寻找新的股价变化趋势，形成一种突破的形态。所以盘整局势也可以看做蓄势阶段。

散户投资者在盘局中一般应以观望为主，不宜频繁炒作，等趋势明朗以后再作打算，这样风险就相对比较小。但这并不意味着散户投资者就无所事事了，实际上，此时一个非常关键的任务，就是寻找“拐点”，也就是确定盘局突破的时机与型态。如果盘局有向上突破的迹象，投资者可以考虑逐步建仓，至少是作为建仓的准备，反之则要逐步减仓，这样才能避免在真正突破时措手不及，失出进货或者出货的最佳时机。

从盘局到突破型态的形成，主要应观察成交量的变化与消息面的变化。因为散户投资者很难从细微的股价变化轨迹中，寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘局突破的先机，但从成交量的变化中却比较容易判断。从盘局转为回升的条件主要是浮动筹码得到清理与消化，只有浮动筹码消化彻底，也就是无人再有兴趣参加交易，成交量萎缩，这时庄家的拉抬才会比较轻松，股价才有力量上扬。因此，在盘局的后期成交量总是很低。

盘局的突破有向上与向下两种。一般导致盘局转为突破的主要原因是消息面的变化和流动筹码的变化。利多消息的出台与浮动筹码的减少会造成买盘踊跃，将导致盘局向上突破，形成升势；利空的出现与大户筹码的逐步减少，可造成接盘无力，股价下滑，则盘局局面转为向下突破，形成空头行情。

盘局阶段是股市中多空双方力量的暂时平衡，一般不会持续太久，一旦突破，向上和向下都将有很大的空间。那么，如何寻找股市盘局的“拐点”，也就是如何判断是否可有效突破呢？业内人士认为，投资者可以依照以下四项原则加以研判：

一是3%原则。即指数或股价突破（超过或跌破关卡指数的3%）。这里的关卡指这样几种情况：或者是历史上成交的密集区，或者是K线图上的长期趋势线，或者是移动平均线，或者是以黄金分割率及费波南兹点来确定。

二是收盘突破原则。收盘指数必须突破重要关卡。

三是两天原则。连续两天在原来方向上突破技术位。

四是量价配合原则。无论是向上突破还是向下突破，必须伴随着成交量的放大。

“拐点”是股市出现的转折点，一旦突破盘局，就会开拓出向上或向下的空间，投资者如果能敏锐地发现“拐点”的位置及其突破方向，并据此作出及时跟进或及时止损的操作策略，则能运筹帷幄，游刃自如。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识别"多头陷阱"和"空头陷阱"

对于散户投资者而言，要想在变幻不定的股市上获得收益，只能跟随股价走势，采用顺势投资法。当整个股市大势向上时，以买进股票持有为宜；而股市大势向下时，则以卖出手中股票较佳。这种跟着大势走的投资做法，似乎已成为散户投资者公认的"法则"。毫无疑问，凡是顺势的投资者，不仅可以达到事半功倍的效果，而且获利的机率也比较高；反之，如果逆势操作，即使财力极其庞大，也可能会得不偿失。

采用顺势投资法必须确保两个前提；一是涨跌趋势必须明确；二是必须能够及早确认趋势。这就需要投资者根据股市的某些征兆进行科学准确的判断。当然顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势，但已到回头边缘，此时若买进，极可能抢到高位，甚至于接到最后一棒，股价立即会产生反转，使投资者蒙受损失。又如，股价走势被断定属于落势时，也常常就是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。还有一个经常使投资者上当受骗的情况是，在庄家的操作下，许多时候看似多头市场，实际上却是"多头陷阱"；许多时候又看似是"空头陷阱"，实际上却是空头市场。如果投资者不认真辨别，则正中庄家奸计。

所谓"多头陷阱"，是庄家通过拉高股指、股价，佯装"多头行情"，引诱散户跟进，自己则乘机出货。具体地说，就是大盘指数（或者某种股票价格）创新高后，在其密集成交区内，突破原有区域再创新高，随后突然迅速跌破密集成交区的低点（支撑线）。那些在股指（或者股价）最后上涨时买进的人或在股指（或者股价）突破买进的人，都落入了这个陷阱。陷阱区域里成交量愈多，套牢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者愈多。如1994年,主力庄家将上证指数从333点一路拉升,并一举突破1000点的心理大关。按一般的经典技术分析,当股价突破原来的阻力线而创新高后,其上升势头仍将延续。许多股民根据突破重要关口理论,认为沪指至少会上涨到1200点,于是纷纷杀入股市大量买进。谁知庄家借此反手派发,股指应声回落,制造了威震一时的千点多头大陷阱,使不少股民在高位套牢。

股民为什么会追涨接货,掉进陷阱呢?原来,庄家非常狡猾,为引诱散户上钩,"多头陷阱"一开始与"多头行情"差不多,都是股指、股价跳空开盘,高开高走,甚至击穿股指、股价之上档阻力位而创新高,成交量也随之放大,从技术图形上看可谓"形势大好"。此时,你怎么办?"作多"还是"作空",很难作出正确选择。因为你难以预测下一步的走势。倘若是"多头行情",随着成交量的不断放大,股指、股价持续上扬,作多者可获利;倘若是"多头陷阱",随着成交量的不断放大,股指、股价掉头向下,作多者则会被高价套牢。

多头陷阱是庄家最惯用的欺骗手法,许多号称有绝佳经验的图形分析专家也不免受到蒙骗。因为在初期,股指(或者股价)到达一个新的高点时,看起来好像是继续着强势的信号。在一般的情况下,它也确实是照着比较规则的趋势演变的,尤其是股指(或者股价)突破至新的高点以后,更表现出该趋势会维持下去。然而,恰恰被那些技术高手忽视的是,此时一个突然的反转或陷阱随时可能出现。如果我们贸然行事,便正中庄家的下怀,跌入多头陷阱之中。

那么我们如何辨别多头行情和多头陷阱呢?对此证券分析专家总结了许多方法,其中最简单易行的是看成交量及是否突破支撑线。正常情况是,股指(或者股价)以高成交量在主要的上升趋势中到达了新的高点,然后以稍低的成交量回档,只要回档不跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标支撑线,就可以解释为属于多头市场,而多头陷阱一般来说恰好是成交量不大而且向下回档又跌破了支撑线。

庄家借“多头陷阱”诱惑散户入货,从而达到高价出货之目的后,又反过来,用“空头陷阱”恐吓散户出货,以便自己低价入货。此时他们不断打压股指和股价,击穿下档一个个支撑位,大有“空头行情”来临之势,引起散户恐慌性抛售,高价套牢者也纷纷低价割肉,损失惨重。待庄家吃够便宜货之后,又一轮“多头行情”开始了,令散户悔之莫及。

所谓“空头陷阱”,就是庄家通过打压股指、股价,佯装“空头行情”,引诱散户恐慌性抛货,自己乘机入货。具体地说,就是股指(或者股价)从密集区以高成交量跌落至一个新的低点区域后,迅速回升到原先的密集成交区,并且股指(或者股价)还突破了密集成交区的阻力线。如 1994 年,沪指从 1556 点的高位一路狂跌到了最后一个重要关口位 386 点。从技术意义说,386 点是沪股最后一道防线,一旦失守下面就是一马平川,不知何处觅底了。然而当时的“333 主力庄家”正是针对这一分析理论,竭尽全力打穿这一最后防线,一直跌到 333 点,令广大投资者对后市产生极端悲观的情绪。一时间,大市要跌到 200 多点的悲观舆论充斥了整个市场,不少股民纷纷挥泪臂,撤离股市。就在这时,主力庄家却借三大政策的利好刺激,突然杀了一个回马枪,逆市狂升。333 点成了一个历史性的空头大陷阱。那些斩仓离场的股民,落入了庄家精心设计的大圈套之中。

空头市场和空头陷阱最难区分。如果对大市把握不准,错把空头市场当作空头陷阱,或反之,则均会在实际操作中招致损失。那么,散户如何去判别空头陷阱呢?识别空头陷阱没有什么固定的标准,一般是看低位成交量的大小。当股指(或者股价)跌到一定的低点时,如果此时成交量萎缩,股指(或者股价)虽有反弹但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍冲不破阻力线的话，基本上可确认为是一个空头市场；如果低位成交量明显放大，股指（或者股价）在成交量的配合下冲破阻力线后继续上扬，此种情形可确认为是一个空头陷阱。股指（或者股价）到达一个新的低点时，看起来像是继续着趋势的信号。在一般的情况下，它照着比较规则的趋势演变的方向继续往前行进。而股指（或者股价）突破至新的低点，更表现出该趋势会维持下去。然而此时一个突然的反转或陷阱随时可能出现。因此，投资者应随机应变，采取灵活应对的策略。

作为投资者，如果分不清多头市场与“多头陷阱”、空头市场与“空头陷阱”的区别，则要么是跌入陷阱，要么是坐失良机。我们说要顺势而为，首先就要看清到底是多头市场还是“多头陷阱”，是空头市场还是“空头陷阱”，绝对不能混淆。因为在多头市场或者“空头陷阱”里做空，在空头市场或者“多头陷阱”里做多，都属逆势而为，不是高位套牢，就是坐失良机。

根据大势把握买卖时机

我们说炒股要踩准股市节拍，其实质就是要把握市场时机，也就是在低位买进股票与在高位抛出股票的时机。只有这样，我们才能赚到差价，获取利润。这个道理可以说所有的股民都知道，但在具体操作时却大都难以做到，究其原因，就是我们不知道哪是低位，哪是高位，换句话说，就是我们不知道哪是买进股票的时机，哪是抛出股票的时机。股市中决定胜负盈亏的最关键因素，就是市场时机的把握。炒股高手高就高在能敏锐地发现股市底部并大胆建仓，能准确预测股市顶部并提前撤退；而股市输家输就输在追涨杀跌，高进低出上。

许多人都知道世界股王巴菲特是选股高手，实际上他在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机的把握上更有其过人之处。20世纪60年代是美国股市牛气冲天的时代,整个华尔街进入了一段疯狂的投机时代。随着投资者们对短期利益的追逐,股指不断创出新高,尤其是电子类股票、科技类股票突飞猛涨。在乐观的预期下,绝大多数投资者对再高的股价都不害怕了,把套牢的恐惧忘得精光。面对连创新高的股市,巴菲特却逐渐不安起来,因为他已敏锐地感受到,股市疯狂炒作的时候,往往就是股灾即将发生的时候。虽然当时只要追逐市场,不动任何脑筋就会变得越来越富有,但是巴菲特却认为即将来临的股市风险远远大于投机的收益。他开始有步骤地从股市撤退。1969年5月,巴菲特做了一件非同寻常的事——当市场正在牛市的高潮中时,他却坚定不移地退出了市场。当时许多人嘲笑他是胆小鬼,他的合伙人也辱骂他是大傻瓜。但仅仅是1个月后,巴菲特隐退的决定被证明是最英明的了。1969年6月,股市飞流直下,股价狂泻,一轮股灾由此发生。到1970年5月,股票交易所的每一种股票都比1969年年初下降50%,甚至更多,许多投资者赔得精光,债台高筑者有之,跳楼自杀者有之,而巴菲特却幸免于难。

20世纪70年代早期到中期,美国经济陷入衰退之中。尤其是1974年的通货膨胀率达到了11%,出现了连30年代都没见过的新症状:通货膨胀和经济衰退。恶化的经济形势使投资者陷入极度恐慌之中,市场上人气低落,股票像熟透的水果从高空中坠落。而此时巴菲特的反应却很独特,他说,“当别人害怕时,你要变得贪婪”。就在人们都逃到圈外观望的时候,巴菲特却一步一步回到股市中来了。他在一个月内买下了9%的《盛顿邮报》的股票,卖给他股票的人们把他们价值4亿美元的资产以8000万美元卖给了巴菲特,他们之所以愿意如此,是因为电讯业股票已在下跌,投资者们都抛之惟恐不及。同年,巴菲特以极其低廉的价格购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回了伯克希尔的股票,从而巩固了自己的统治权。这些股票后来为巴菲特创造了无尽的财富,最终将巴菲特推上世界首富的宝座。

由此可见,把握市场时机是多么的至关重要。如果你在牛市的顶部买股,无论买什么股票都有可能套牢;如果你在熊市的底部抛股,无论抛什么股票都有可能是错误。

把握市场时机,首先是把握买入股票的时机。大量的事实说明,什么时候买比买什么更重要。什么时候买,是强调应把握股市的大势,应在股市行情相对较低的时候才买进股票,而买什么就是选股。我们认为,选择个股重要,把握时机更重要,尤其是受政策面影响较大的沪深股市,一涨都涨一跌都跌的现象并没有完全消失。如果时机把握不对,不管投资什么样的股票,都可能面临着套牢的风险。认真分析沪深股市十多年来的涨涨跌跌,你就会发现,入市的时机成了决定你盈亏胜负的最关键因素。当股市的整体处于低位的时候,股市的系统风险已被释放,一旦翻转,几乎所有的股票都有一个共同上涨的过程,不管是选择哪些股票,都能获得相当多的收益回报。而当股市处于价格的顶峰时,股票的涨跌会呈现参差不齐的现象,股票有涨也有跌,股票指数几乎维持在原地徘徊。此时入市,选股就很困难,可能选对,也可能选错,处理不当,就会高位套牢,造成资金损失。2001 年 B 股市场对境内投资者开放后,演绎了一场暴涨暴跌的行情。把握了时机的股民赚了钱,没有把握好时机的则赔了钱。在 2 月 19 日停市前拥有 B 股的股民获得暴富,在 2 月 28 日复牌后第一时间买到 B 股的股民可以小富,而 6 月 1 日后入市的股民,则基本上被套牢,不赚反亏。在这里,入市的时机成了决定性的因素。

一般来说,买入股票时机以在下跌期间、调整将近结束时进行最好。这就要看清大势,尤其是熟悉熊市见底的特征。对此前面我们已作过介绍。这里我们再介绍一种简便易行而又屡试屡灵的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窍门，那就是众人一致看空时往往是买入股票的好机会。在股票投资中，股民因看空而卖出，而卖出后更看空后市。而当众多的股民一致看空的时候，说明该抛的已经抛了，卖压已经非常小了，股市下跌的动力几乎完全释放，此时，股价就差不多见底了。所以当众人一致看空时，也就是股价即将见底的时候，往往也是买入的大好机会。

在把握市场时机中，把握卖出时机尤为重要。因为只有把握了卖出时机，你才能真正获取利润，避免风险。许多股民也抄到了底部，也买到了黑马股，但就是没有赚钱，甚至还亏了钱，就是没有把握卖出时机。有的卖出过早，被庄家一震就惊慌失措地撤了，结果仅赚了一点蝇头小利；有的卖出过迟，结果高位套牢，本来赚了的钱眨眼间化为了乌有，有的甚至反而倒亏老本。因此，股市里有“会买的是徒弟，会卖的是师傅”一说。那么，如何把握卖出时机呢？显然，在牛市顶部即将到来之前卖出，是最佳选择。具体操作中，我们认为，当众人一致看多时是卖出的最好机会。在股票投资中，当后续资金源源不断地涌入股市时，就会造成价格的持续上扬，这时就会产生价差，这个价差就是先入市股民的收益和投资回报，从某种意义上讲，后入市的股民回报了先入市的股民，新股民回报了老股民。而当所有的资金都投入股市后，由于再没有了后续资金，股价的上涨就会陷入停顿，股价也就达到了最高峰。而在股票投资中，股民是因为看好后市而买入，而买入后会更看好后市。所以当众人一致都看多时，它表明绝大部分资金已入市，股价的上涨已无后劲，因而此时即是出货的最好机会。另外，当散户厅里股民越来越多且出现不少新面孔的时候，也是卖出的最好机会。如 1994 年三大政策公布后，沪深股市接连上涨一个多月，股票交易营业部 7 月底还是门可罗雀，8 月中、下旬就人满为患了，而随着股市的上涨，入市的新股民越来越多，散户厅里的新面孔也愈来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

愈多，酝酿的风险也越来越大。果然，到9月上旬，股市就已见顶，9月下旬即出现暴跌。

投资大师雷克莱认为卖股时机要根据具体的市场形势判断。如果是升涨阶段具备以下情形，他认为股票投资者可以考虑卖出：

(1)当股价涨势达到末期，上升乏力，形成盘旋整理势态，此时长期投资者可逐步酌量获利卖出；

(2)当股价持续上涨一段时间后，在某一价位间成交量大幅增加，而股价却上下浮动有限时，此时投资者应提高警惕，分批将持股出手。

(3)经过长期的上升，股价已有一至三次的中期下跌趋势，计算本益比股价也到高价圈，成交量减少，发行公司即将除息、除权或者部分发行公司业已除息、除权时应考虑卖出；

(4)股价经长期上升，本益比已至高价圈，股价遇到较强的阻力线，无法向上突破，而且趋势图上形成重要而明显的反转信号时应立即卖出；

(5)市场充满乐观气氛，利多消息频传，股价大涨，连续上涨几十个涨停板，连冷门股都出现涨停板时应考虑卖出。

如果股市是在下跌阶段具备以下情形，股票投资者要考虑卖出：

(1)当股价在下跌初期，成交量大增，而价格却急速下滑时，就表示大跌，股票投资者应该断然停止观望；

(2)在下跌趋势中，股价持续上升，没有明显的力竭或反弹信号时亦应出货观望；

(3)股价在长期下跌趋势中所产生的中期反弹变动已加涨至前一跌势跌幅的1/3左右，且连续出现几个涨停板，市场交易极为畅旺，成交量逐步增大时应考虑卖出；

(4)当长期下跌中股价稍微反弹一下又开始下滑，且跌破支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑线时，对注重短期利润的投资者来说就该立刻卖出。

以上只是投资大师们的经验总结，在具体的市场中还需要具体分析，合理运用。但有一点是可以肯定的，那就是投资者无论在什么时候，作什么投资，都应正确把握市场时机，该进股的时候进股，该出货的时候出货，切不可逆势而为。如果市场已经处于上涨的末期或者已经进入下跌态势，你还在大举进仓，不套牢才怪；而如果市场已经处于下跌末期甚至达到了无处可跌的地步，市场已经有启动的迹象了，你还不赶快建仓，甚至反而还割肉斩仓，无疑会一事无成，甚至血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　股市不套投资者

股市中偶然赚到的丰厚利润，他（她）必然退还股市并且还不够。

不妨买套牢的股票做中长线投资

人在股市，常常听到一些高手、大师们振振有词地说道：要买股，就要买那些没有套牢盘的股票。而为何要买没有套牢盘的股票呢？大师们也有解释：没有了套牢盘，也就是没有了解套的压力了，前面一片坦途，庄家做起庄来就轻松得多，爱怎么拉就怎么拉。

一只没有了套牢盘的股票，这岂不意味着买进该股的股民们都处在获利状态？股民手持的岂不都是获利盘？如果此时我听信大师们之言，买进这没有了套牢盘的股票，岂不证明我买进股票的成本是所有持有同一股票的投资者中最高的了？万一此时风云突变，或者庄家利用假突破来出货，那自己岂不成了第一个套牢并且是套得最深的人了？这时也许别人可以少赚一点或者赔点路费出局，而自己要出局岂不只有割肉断臂的份了？因此，买进没有了套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牢盘的股票，在一定程度上可以说是将自己置于被动之中。并且就是从庄家说来，此时拉升虽然确实没有了解套盘的压力，但他不同样要面对来自获利盘的打压吗？而且解套盘的压力还可以通过股价的套牢区域计算出来，庄家还可以做到心中有数，而获利盘的打压却是随时随地的，庄家也只能是做一步看一步了。再说，庄家也不可能无休无止地将一只股票拉升下去，庄家要出货也还得利用股民们这种“没有了套牢盘”的心理来引诱股民上钩，如果投资者一味推崇这种“没有套牢盘”的股票，一旦被套，岂不是套得很惨？

相反，如果投资者买进那些有着大量套牢盘、或者净是套牢盘而没有获利盘的股票，这岂不证明自己买进股票的成本比大多数人、甚至是比所有人都便宜？这岂不证明自己买进的股票已处于一个相对低位、甚至是历史最低位了？对于一个投资者来说，这不正是自己企盼的好事吗？应该说这样的筹码是非常安全的，赚钱也只是迟早的事儿，纵然被套了，自己也还有众多的垫背者，并且这样的套牢也是只亏时间不亏钱的，因此买进这样的股票可说是买进了一百个放心、一千个放心、一万个放心。而且买进这样的股票后，一旦遇上股价上升，自己也可以根据套牢者的价位区间来确定股价上行的阻力所在，从而为自己的卖出股票提供一个参考价位来。而从庄家来说，也可根据套牢盘的所在区间有目的地来回震荡，高抛低吸，“引导”套牢盘割肉出局，从而减轻套牢盘的解套压力；而且庄家也可以根据套牢盘的多少，做到缩放(量)自如。

事实上，庄家做盘，除了新股以外，都是在套牢盘多的股票上开始建仓的，而庄家出局，往往都是在获利盘多的区间出货的。因此，对于投资者而言，不妨买进那些套牢盘多的股票来进行中长线投资(能有全部都是套牢盘的股票就更好!)，并一路持有到获利盘多的时候出局(当然能持有到都是获利盘的时候就更好!)。而买进没有套牢盘的股票，只能说是短线客的投机炒作罢了，既然如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，就把这一使命交付给短线高手们来完成吧。

股市其实不套投资者

在2000年8月22日、23日以及8月30日到9月6日的两次大盘跳水中，许多股民又一次地成为了套牢者。面对一些前来向我咨询的套牢者，我在充满同情的同时，内心深处实在是有一种恨铁不成钢的感慨。面对一次又一次地改写的股价新高，面对一次又一次地刷新的股指纪录，总有那么一些不怕死的股民们大义凛然地向里跳，这不是自找苦吃、自寻死路吗？

其实，股市对人真的是很公平。对于那些投机者，股市除了为你准备收益外，更为你准备有一条牢固的绳索；而对于那些投资者，股市除了为你准备有相应的收益外，并未为你准备任何的绳索，就是人们通常所说的风险，在投资者面前也是看似存在，实际上也只是一种虚无。可以说，股市从来就不曾套牢它的投资者们。

作为股市的投资者，他们首先是一些有着理性投资理念之人。他们投资于股市之中，更注重股票的业绩和成长性，更注重股票的投资价值所在。也许他们不会是股市中的暴富的一族，但他们却肯定是股市的最后的胜利者；也许市场行情的发展有时会拿他们来开玩笑，但能笑到最后的却肯定是他们。

作为股市的投资者，他们往往都是一些逢低买进股票的人。在股市下跌、在市场人气涣散之时，活跃在股市中的常常都是他们的身影。在股票价格跌进股票的投资价值区间的时候，他们不停地买进着股票，真正是越跌越买，直至最后全部满仓。也许在某个特定的时期、特别是大盘处于漫长的熊市的时候，他们也许也会成为临时的套牢者，但这种套牢对于他们来说，仿佛就是将钱存了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个半年期或者1年期的存款一样，只要时间一到，股市就会为他们送来远远超过银行存款利息数倍甚至是数十倍的高额回报来，因此他们的这种套牢也是一种主动套牢，是一种赢得利润的投资策略。

作为股市中的投资者，他们常常都是一些逢高派发股票的人。在行情到来的时候，他们会将自己的股票一直持有，直到行情发疯之时。这时他们会逢高派发，越涨越卖，最后就留下1/4或者1/5的仓位陪庄家们玩到顶。或者干脆将仓位全部清空，静观庄家们的上窜下跳，静观那些投机者们扑向多头的陷阱里。

作为股市中的投资者，他们不可能在低位里杀跌，他们不会到高位去追涨。他们在股市中赚取自己应该赚取的利润。因此，他们在股市中将是无敌的，他们是股市中的常胜将军。

面对这样的一些投资者，股市如何舍得来套牢他们，股市又怎么能够套牢他们？

股市不套投资者。在此，我衷心地希望广大的中小散户朋友，多一份投资意识，少一份投机心理，使自己也都成为股市中的不套之人。

套牢不是中长线投资

股市中常常有这样一些股民，他们在股市中盲目地追涨，一旦套牢了，也就不动了，束手就擒，然后自我美名为“中长线投资”。于是，在这些股民看来，“中长线投资”不过是“套牢”的代名词罢了。

其实，套牢不是中长线投资，这两者是有着根本的区别的。

其一，表现为选择股票建仓的点位与建仓手位上的不同，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套牢与中长线投资根本区别之所在。套牢者买进股票，常常采取的是追高建仓的办法，因而他们所买入的股票大多都处在高位，他们在买入股票时，更多地重视的是股票的投机价值。而中长线投资者采用的多是逢低买入的建仓方式，他们买入的股票往往都是低位，他们买入股票时，更重视的是股票的投资价值。

其二，两者在股市中的处境不同。通常而言，套牢者多是被动的，一旦套牢了，除了割肉外，套牢者是无法动弹的。而中长线投资则是一种主动的投资行为，虽然中长线不排除一时被套的可能性，但更多的时候，中长线投资者常常是有账面上的赢利的，他们选择中长线投资，主要还是为了获取更大的效益，因而他们随时都可以从持有的股票中获利退出。

因此，对于广大的中小散户来来，务必要对两者有一个清醒的认识，不要把套牢当做是中长线投资。套牢是由于投资者的错误造成的，作为投资者来说，就应该有勇气承认自己的错误而及时地改正自己的错误，并止损出局，而不应该以“中长线投资”来安慰自己，造成自己的亏损额进一步扩大。同时，作为投资者也应该主动地选择中长线的投资方法，减少不必要的股市风险，获取一部分相对稳定的投资收益。

与庄家一起比套是愚蠢的行为

“庄家也没出局呢！”这是在下跌行情中我常常听到一些散户所说的一句话。面对这些“阿 Q 式”的股民，我在佩服他们稳定的持股心态的同时，也不能不为他们日益增加的损失而感到惋惜。

进入股市中的投资者都希望能“与庄共舞”，但“与庄比套”则不应成为散户追求的目标。其实，就像“与庄共舞”一样，散户投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者也是很难"与庄共套"的,因此,"与庄比套"也只是散户们一厢情愿的事情。

其一,在一些看似庄家被套的股票上面那庄家其实早已逃之夭夭了。俗话说:道高一尺,魔高一丈。散户与庄家的关系,其实就像这"道"与"魔"的关系一样。虽然,散户对技术指标的钻研越来越透彻,对庄家常用的出货手法也有着进一步的了解;但是,那庄家们也在不断地改变着自己的出货手法,而反技术指标操作更是他们在操作中所常见。比如,拉阳线出货,高位平台出货,杀跌停板出货等。因此,当散户们认为那庄家还在盘中的时候,那庄家实际上早已安全撤离了。

其二,在一些庄家确实还未出局的股票上面,那庄家其实未必是套牢的。庄家的成本对于众多的散户来说始终都是一个未知数,特别是在经过了多次的高抛低吸后,那庄家的成本其实已经很低很低,有的甚至接近于零成本。因此尽管散户们已经套牢了,但那庄家却还是满仓的获利盘,庄家之所以还未出局,只不过是希望能够寻找到一个更好的出货机会而已。

其三,虽然有一些动作迟缓的庄家确实被陷进盘中了,但他们远比散户主动得多。他们还有大量的资金可以用来进行自救,比如通过向下砸盘,然后在更低的价位上捡取筹码,从而摊低成本;或者将股价控制在某个区间来回做差价,从而达到解套的目的。

其四,也有一些庄家出于战略性的考虑,他们往往不会将自己手中的筹码出光,而是留有一定的筹码,以便为将来的行情做准备。因此这样的庄家纵然还在盘中,他们也是不会在盘中做出积极的努力,相反还不排除他们会利用手中的筹码进行砸盘的可能。

因此,对于散户投资者来说,一旦发现行情不对时,就应及时清仓出局,别管那庄家是否还在盘中,别忘了那庄家就是靠掏我们散户的荷包来过日子的,指望庄家来救我们散户,还不如指望下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮行情早点到来！就算那庄家真的被套在盘中了，就让我们再到低位时再来咬他一口吧！

积极的心态看待被套

沪指大跌700余点，股民损失惨重，套牢者众。每天看套牢者迫切地企盼解套却又无助的神情，我同情他们的遭遇，同时也提醒这些套牢的朋友们不妨以一种长远的发展的眼光、以一种积极的心态来看待套牢。若果真如此，相信套牢的朋友们或许会开心一点，甚至也如我一样地来感谢套牢。

套牢不是什么天塌地陷，也不是世界的末日，它是股民在股市里投资的一个必然过程，正如潮起潮落，又如学走路的幼儿之跌跤。没有一个股民不被套牢过的，你我如此，那些自以为是股市里的高手们也是这样，就连那机构投资者甚至是被誉为是"专家理财"的证券投资基金也都莫不如此。所以，对于股民来说，套牢不是什么丢人现眼的事情，而是我们走向成熟的一个必然过程，跌倒了爬起来，继续往前走，我们就能走向成熟，走向成功。相反，那些在牛市里入市的投资者，他们在没有经历套牢之前，就像我们的过去一样，只能是一个不成熟的投资者，套牢依然还会等待着他们。正所谓牛市里培养不出成熟的投资者，套牢将使我们走向成熟。

套牢是最好的教科书，它使我们懂得珍惜曾经那不套的、自由的日子，进而增加我们的风险意识。也许我们都曾是不畏虎的牛犊，在股市里大摇大摆地进出。什么投资价值，什么风险意识都被我们统统地抛到了九霄云外。那时，在我们的眼中，没有什么不能买进的股票，没有什么不能追的高位，我们自信自己是炒股的天才，我们相信总会有许多的人来接那最后的一棒。如今，套牢了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

割肉了，亏损了，我们终于知道自己原来也只是一个普通的人，风险其实就在我们的身边。也许只有在这时，我们才会意识到原来那不套的、自由的日子是多么的可贵，而自己却是那样的不知道加以珍惜。因此，当我们走出这段套牢的日子再次地来到那不套的、自由的日子的时候，我们一定会珍惜这来之不易的大好时光，我们一定会把股市风险的警钟时时敲响。

套牢是我们的良师益友，我们在套牢中将学会许多投资技巧与方法，我们在套牢中将会领悟到许多人生的真谛。比如止损，如果我们运用得及时，那么我们就能减少一些损失，减少一些套牢之苦；比如换股，如果换股得当，我们也许能早日解套，早日逃出套牢的困境。

比如补仓，通过摊薄成本，投资者同样能在未来的上升行情里早日解套并获利赚钱；比如"捂"股不动，这同样是一种以不变应万变的解套方法。而这些方法却是我们在上升的市道里所很少遇到的。并且，由于套牢是一个漫长的过程，它将培养我们的耐心与毅力，它将使我们每一天都以充满希望的心情来面对股市，它让我们在困境中也对明天充满信心。而这一点正是股市的真谛所在，也是生活的真谛所在，我们也将因此而变得坚强起来。

套牢还是我们赚钱的一个过程。从一个中长线的角度来看问题，套牢并不意味着亏损，相反，只要我们操作得当，它同样是赚钱的一个步骤。我就不止一次地被套牢过，而且一次次又都以最后的赚钱而出局。像康赛集团（600745）股票，我是1998年6月在17元买进的，后来被套了，这其间该股最低跌到了8.49元，我在10元时补的仓，到1999年6月底，在该股涨到15元时，我清仓出局，获利6000元。深万山（0049）也是，1998年5月份我在12.20元价位买进该股，后来该股一度跌到7.80元，我在9元时补了仓，到1999年6月我在16.05元的价位全部卖出，结果获利5500元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正因如此，对于套牢的投资者来说，不妨换一种眼光，以一种积极的心态来对待目前的套牢，相信当这些套牢的朋友们走出套牢收获利润的时候，他们也将如我一样，会深深地铭记并感谢那曾经被套牢的日子的。

主动买套的三大原则

在主动买套的时候，有这样三条原则是应该加以注意的。

第一点，不能一次性满仓，而应采取分批建仓的方式。大盘的走势往往具有不确定性，特别是在弱市之中，行情的反复是不可避免的，哪怕就是在一个底部区域，它仍然存在向上与向下这样的两种可能性。如果一次性满仓，一旦遇上大盘下跌时，投资者又会全线套牢。虽然这只是一种短期的套牢，但毕竟使自己处于被动之中，这滋味也不好受。而分批建仓则会使自己主动得多，一方面可以避免大盘上升时踏空；另一方面，大盘的再次下跌也为自己提供了继续补仓的机会，如此一来，这投资者的心态也就会好得多。

第二点，不在大跌的过程中建仓，特别是不能买进大跌的个股。对于投资者来说，买进股票的价格当然是越便宜越好。哪怕是主动买套，有便宜可占时，那还是能占个便宜为好。而股指在大跌的时候，按其惯性作用，那还会有更低一些的价格出现。当然，就目前的大盘而论，出现大跌的可能性基本上是不存在的，但作为个股来说，大跌的个股却是常常涌现出来，如 2001 年昌九生化，该股从 9 月初的每股 18 元的价格，跌到 5 元以下（10 月 24 日的最低价为 4.81 元），跌幅超过 70%，这其中有 8 天是连续跌停，如果有投资者在该股大跌的过程中买进，其损失无疑将是惨重的。又如科大创新，该股三个交易日（10 月 22 日、23 日、24 日）连续跌停，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管股价已创下年内的新低，但由于其跌势未尽，投资者仍然不应买进该股。

第三条，不买未跌或抗跌性强的强势个股，也不在大涨的过程中建仓。主动买套往往是一种中长线投资的建仓方法，这一方法更多地强调的是资金的中长期的安全性与中长期收益。相反，那些抗跌性强、甚至是逆势扬升的个股，它们虽然是眼前的强势个股，但很有可能它们会在以后的日子里走弱，甚至是出现补跌的走势，如前款中提到的昌九生化、科大创新等个股的跳水走势也证明了这一点。因此，主动性买套应以买进那些跌幅巨大，但公司基本面并未出现恶化的股票为主。而对于那些跌幅巨大，但公司基本面出现问题的问题股票，投资者同样不能主动买套。同时投资者需要注意的是，在行情大涨的时候，投资者不应追高买进股票。虽然在当前位置我们对后市可以寄予希望，但由于当前市场人气不足，股指的持续走高却是不现实的，而更大的可能性是进一步退半步。因此，投资者看好后市，也只能是在大涨后的回调中建仓。

善待套牢自己的股票

自古以来，国人一向强调做人的“美德”，比如，以德报怨便是这其中的一种。实际上，炒股也是要讲究美德的。

对股票要“以德报怨”，用股市上的术语来说，就是要善待套牢自己的股票。也许从“以怨报怨”“以恶报恶”的角度来讲，对于这些套牢自己的股票，实在是应该把它打倒在地，再踏上一只脚，让它永世不得翻身；甚至是“千刀万剐唐僧肉”。还善待它呢，连门儿都没有！不过，果真如此，那就不是正确的炒股态度了，它必将使自己在投资股票的过程中增加损失。相反，如果是善待套牢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的股票，那么，投资者不仅可以减少损失，而且扭转套牢的被动局面，甚至反败为胜也是有可能的。

可以肯定地说，在炒股过程中不曾遭遇过套牢命运的股民是不存在的。只不过，有的股民套牢后及时止损出局，而有的股民则没有及时止损以至长套其中罢了。而对于后一种股民，我接触得最多的，往往是这样一种情况：股票套牢了，也就死捂着不再过问，任股价涨涨跌跌，只有等到股票解套了，他才把股票卖出。应该说，这种做法就不是一种善待套牢自己的股票之举。相反，你套牢了我，我还始终追随着你，对你用情专一，以德报怨，这就是善待套牢自己股票的做法。

那么，怎样才是善待套牢自己的股票呢？具体说来，主要表现在三个方面。

其一，要密切关注股票的基本面变化情况。股票的基本面变化了，股票的市场价格也会发生变化。而一旦这种基本面变坏了，那么股票的价格还会再下一个台阶，而遇上大势不妙时，这种跌幅将会更大。因此，密切关注股票基本面变化情况的投资者，此时就可以及时止损出局，待股价下了一个台阶后再重新买回也不迟。一般说来，这种股票的基本面可包括两部门，一是上市公司的基本面；二是庄家的进出情况。前者投资者比较认同，而后者实际上也是一个很重要的股票基本面，比如，升华拜克（600226），由于南方证券借该公司高价配股之机，大肆出逃，以至该股股价一路下行，由配股前的23元跌到后来的13元附近才企稳。

其二，密切关注股票价格的变化情况，把握住逢高减磅的机会。许多投资者往往习惯于那种一气呵成似的解套方式，比如，我20元钱买进的股票，结果跌到了10元，后来涨到20元上方来了，这才叫解套。不能说这不是一种解套的方法，但这种方法很被动，往往只适用于大牛市来临的时候，而在熊市或平衡市里根本就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适用。实际上在熊市或平衡市里更应该把握住在相对高位出货的机会。比如，"6·24"井喷，虽然大多数投资者是套在了2000点之上的位置，而6·24行情的最高点也不到1750点，根本就难以解套，但投资者如果能在1700点附近减磅出局，那么投资者就可以减少10%左右的损失了。就算投资者把握不准行情，减一半仓也可减少5%的损失。如此操作，虽然没有解套，但减少了损失也是一个收获嘛。

其三，要敢于在底部加仓。在底部加仓是摊薄投资成本、增加解套机会的一个有效方法。然而，很多投资者敢于持有高位买进的股票，但在低位甚至是底部却不敢加仓，有一种套怕了的感觉。其实这是最不可取的，也是最碌碌无为的。实际上，在底部来临的时候，作为投资者来说，就要大胆加仓，争取股票的早日解套。哪怕就是一个短期底部，只要是可以确认这个底部的成立，短线介入，赚它个5%～10%总比不赚好许多。比如2002年，大唐电信，十一过后拒绝随大盘下跌，而用了两周的时间在12元附近筑底，应该说这个底部是很明显的。又如中兴通讯，十一过后也在15元之上构筑了一个平台，同样具有底部特征。如果在这些股票上面套牢的投资者，能在这一底部区域加仓，那么这5%～10%的利润很容易就能赚到手了。

由此可见，只要投资者善待套牢自己的股票，从中减少损失甚至获得赢利也都是有可能的。

主动解套的对策

对于投资者来说，套牢是很正常的事情，一个投资者，任凭其手法与运气再好，也难免有套牢的时候。被套是一种常见的状态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至是深度被套也通常会被遭遇。既使是巴菲特和索罗斯，都曾经在市场中遭遇过无数次套牢。

因此，对于套牢的股民来说，被套并不可怕，怕的是投资者不能把握好解套的操作策略。在此，我结合自己多年来在股市中受套及解套的体会，总结出股票套牢后的四点对策，供散户朋友们参考。

及时止损法

这是减少亏损、争取主动的一个积极有效的方法。当股价从高位开始回落时，投资者应采取积极的措施尽早出局，特别是当大盘或个股头部形成之时，投资者应以最快的速度止损出局。及时止损出局，一来可以减少亏损，将自己的亏损控制在一定的范围之内；更重要的是使自己能够腾出资金，在以后的行情中占处有利的位置。

补仓摊低成本法

如果投资者未能在高价区及时止损出局，而股票目前价位又出现超跌时，投资者应果断采取补仓行动，以推低成本，达到迅速解套的目的。不过，由于投资者的资金总是有限的，所以投资者在运用此法时应根据自己的解救资金的多少，制订恰当地补仓策略。关键是要选好补仓的价位和每次补仓量。在不能判断股价是否进入阶段性底部时，仍是以少量补仓，并留有再次补仓的资金为宜。

高抛低吸法

对于那些全线被套而没有了补仓资金的投资者来说，如果对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于短线操作技能比较在行的话，可利用调整中股价反复地探底反弹和振荡盘升过程，不断地高抛低吸；若操作恰当，经几个回合便可解套。为避免此法可能带来的踏空危险，投资者可动用半仓或半仓以下的筹码进行高抛低吸或T+0操作，这也可使自己在未来的行情中争取早日解套并尽快赢利。

守株待兔法

对于那些全线被套而又缺少短线操作技能的投资者来说，最好的策略便是以静制动、以不变应万变了。如果投资者不是在最高价区域拿的筹码，或者被套的是高速成长绩优股，那么投资者在日后的盘升行情中还是能有解套甚至获利的机会的。因此投资者不必杀进杀出，只要以时间换空间便可制胜。当然，如果投资者是被套在弱势股(特别是经庄家爆炒后又出货了的股票)，或者是被套在股票的天价区域，那么，投资者应在反弹中果断斩仓，换回高成长绩优股、强势股，这样才有可能尽早获得解套，否则就有被长期套牢的危险。

解套的最好办法就是忘记如何去解套

股票之于股民，只是没有感情的数字而已，只有这样才能超越大盘之外，可惜除非是赔钱赔的麻木了，绝大多数人是不可能做到这一点的。经常去参加各种沙龙，回答各种没有准备的问题，虽然心里不太愿意，但是没有办法。有一种问题被问的最多："某某股票如何如何，请问如何才能解套?"，这个问题我不愿意回答，因为实在也没办法回答。就一支股票而言，我可以根据我自己的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供一个判断的结论，这种结论只是在目前价位下走势可能，但是我也不知道怎么才能解套。

股市投资有很多种操作的方法，比如止损、加仓追涨、低位回补、波段出局等等，结合个人的判断这些操作只能达到在目前形势下做一个正确选择的效果，却未必能达到解套的要求。

最近有一件事很有意思，做完沙龙有一位老兄不让我走，列出了一堆股票，说这支是多少钱买的，能不能解套，那一支是多少钱买的，能不能解套，而且一定要我指出来这些股票最终能涨到什么价位。我只好非常坚决的说我不知道，我只能建议你现在是走是留。最后他几乎要哭了，他只想问能不能解套，确切的说他只想知道怎么才能解套？

我十分理解这种心情，最后我问他这些股票是什么时候买的，他说大多在四五年前，我只能说："既然你能已经等了四五年，为什么不再多等四五个月呢，你被市场套住需要市场给你解套，你被时间套住需要时间为你解套。一个牛市会给上一个熊市解套，这是市场唯一的解套方法。"

可惜有人不明白，有很多人认为自己被套是因为自己炒股炒的不好，所以总想请教如何才能炒的更好，然后解套。这确实是很多人亏损的原因，但是亏损的原因并不是被套的原因，看上去是一回事其实是两回事。一切结果不是凭空出现的，在同一种市场环境下如果你总是被套，那么你的历史操作业绩就已经反应了你现在的操作水平，任何人也没有理由相信今后你继续操作下去就有解套的可能。换一种方式去炒股听起来倒是很容易，却是大部分人所做不到的，至少我认识的大部分股民这些年来也没有做到。

其实，解套并不需要太多的技巧。对大势看得明白的投资者，可在大盘刚刚下跌时割肉；有后备资金的，可采取补仓摊薄成本的办法；会短线炒作的，可采取高抛低吸的办法争取早日解套；当然，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识得好马的投资者还可采用换股的办法。然而，所有这些在当前市道下似乎都不管用。割肉吧，大盘已经跌了这么多，特别是政策底似乎也得到了确认，大盘再度下跌的空间已被封杀，因此割肉似乎已经没有这个必要了；补仓吧，除了加重自己的仓位外，一下子也很难实现解套的目的；高抛低吸吧，弱市之中也很难做出差价来；换股吧，那也是盲人摸瞎马，还不知道明天哪只股票能涨呢！总之，一句话：所有的解套方法，在当前的这个偏弱的市道里都是白搭！

正因如此，对于股民来说，惟一能做的事情就是等待！其实，解套需要的就是耐心。当然，你可以按上述的方法去做，但你最终还只能是等待解套时机的到来。因此，对于那些被套的股民来说，你现在只能是捂股不动，或者干脆离开股市一段日子，你该干什么还是干什么去。如果你运气不是太坏，如果你拿的不是最高价区域的筹码，如果你不是被套在银广夏这类问题公司或者是有退市之忧的上市公司股票上面，那么在日后的盘升行情中，你还是能有解套甚至获利的机会的。

我也曾不止一次地被套牢过，那一套就是一年半载的。像康赛集团(600745)股票，我是1998年6月买进的，后来被套了，直到1999年6月底，我才解套并获利出局，这一套就是1年的时间。深万山(000049)也是，1998年5月份买进的股票，后来被套住了，直到1999年6月才获利走人。套得最短的要数深纺织(000045)了，1998年11月底买进的，随后也被套牢，是次年的3月底才获利了结的，套了也有4个月的时间。当然，我能在这些套牢的股票上解套并获利，这与自己在低位时大胆地补进筹码是有关的，但如果没有足够的耐心，我同样也是无法顺利出局的。

因此，对于那些被套住的股民来说，耐心是至关重要的，急于求成不是解套的方法。其实，这套牢也正如坐牢一样，既然身陷囹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圄，那就静心养性，以待刑满释放了。当然，能在静心养性的同时，好好地改造自己，掌握并运用一定的解套之法，那提前释放也是理所当然的事情。

可以说，等待市场的转折是惟一正确的解套方法，同样的思路同样的手法在不同的市场环境中所产生的操作结果是完全不同的。至于各类分析技巧，那是操作的方法，不是解套的方法。对大势的判断以及足够的耐心是解套惟一的良药，如果有了这副良药解不解套也就显得不那么重要。所以，解套的最好办法就是忘记如何去解套，只需想现在我们该怎么做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股要有好心态

当读者朋友打开这本书的时候，请先不要看书中的内容，请先完成下面几道小学生算术题：

1．王老板9元钱购进一种商品，然后11元卖出；过几天后，王老板花12元又买回这件商品，然后13元卖出，请问王老板在交易中的获利是多少？

2．一天有个年轻人来到王老板的店里买了一件礼物，这件礼物成本是18元，标价是21元。 结果是这个年轻人掏出100元要买这件礼物。 王老板当时没有零钱，用那100元向街坊换了100元的零钱，找给年轻人79元。 但是街坊后来发现那100元是假钞，王老板无奈还了街坊100元。问题是：王老板在这次交易中到底损失了多少钱 ？

3．王老板花10元购进某种商品，之后发现市场上该种商品的价格跌为8元了，王老板将商品以8元的行情卖出，接着该商品的价格继续跌为5元时，王老板以行价买入，待行情涨到8元时售出，请问王老板最终的交易是获利还是亏损？王老板还有另外一种选择，当商品跌为8元时不售出，而是等到跌为5元时再购进1件，待行情涨为8元时2件商品同时售出，请问王老板最终的交易是获利还是亏损？

4．王老板面临如下的选择：

A．今天一次性给他100万元。

B．今天给他1元，连续30天每天给他前一天2倍的钱。

如果你是王老板，会选择哪一个？

5．一天，一个神秘的人来到王老板的商店买了100元的东西，然后谈一笔交易：如果王老板有1万块钱拿来作投资的话，那么他可以让王老板的钱每5天增长10%，条件是王老板要另外拿出1万元作为酬谢。如果你是王老板，你相信这位神秘人的许诺吗？为什么？

6．某大型银行来了一位满头银发的老人，交给普通工作人员一笔巨额的有价证券，请求验证是否符合抵押物条件，证实之后，银行经理亲自前来把老人接进豪华的贵宾区。老人谦逊地问这笔抵押物可以在银行贷到多少钱，银行经理的答案是5000万美元之内的任意额度，老人说：“好，办手续吧，我以这些抵押物抵押，贷款1美元”。经理在惊讶之余按规矩照章办理，最后满怀尊敬和佩服地说了一句：“欢迎你，本行为你成为本行的顾客而感到荣幸”。请问：故事中的老人为什么要这样做？需要说明的是，这位老人只是一位普通的银行顾客，没有任何特殊之处。

上面这些题目看上去非常简单，但是你未必能给出正确的答案。请你想一想，如果想不出来，可在本书的某一段里找到答案。



ISBN 978-7-80197-888-2

定价：29.80元